



07 informe anual

The background of the cover is a close-up, low-angle photograph of several large, shiny, metallic coils of steel or similar metal. The coils are stacked and curve upwards, creating a complex pattern of light and shadow. The lighting highlights the reflective surfaces of the metal, with colors ranging from bright yellow and green to deep blue and purple.

# ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	4
PRINCIPALES MAGNITUDES E HITOS DEL EJERCICIO	9
Principales magnitudes	10
Hitos del ejercicio 2007	12
ÓRGANOS DE GOBIERNO	14
Consejo de Administración	16
Comités	17
Estructura de la sociedad	18
INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL	19
Evolución de resultados	20
Actividad Comercial	23
INFORMACIÓN BURSÁTIL	27
ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO	31
Duro Felguera Energía	32
Mompresa	34
Opemasa	35
Duro Felguera Plantas Industriales	36
Felguera Montajes y Mantenimiento	38
Feresa	40
Felguera Calderería Pesada	41
Felguera Melt	42
Felguera Rail	43
Tedesca	44
Felguera Construcciones Mecánicas	45
Felguera - IHI	46
Montajes Eléctricos Industriales	47
Duro Felguera en el mundo	48
INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	49
DIRECTORIO	65
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	69
INFORME ECONÓMICO FINANCIERO	93
Cuentas anuales e Informe de Gestión Consolidados	94
correspondientes al ejercicio 2007	
Cuentas anuales e Informe de Gestión de Duro Felguera, S.A.,	151
correspondientes al ejercicio 2007	





## CARTA DEL PRESIDENTE

### Estimado accionista:

Hace ahora cinco años que asumí la responsabilidad de presidir Duro Felguera. Tiempo suficiente para que una buena parte de las ideas que constituyen nuestra visión de la empresa hayan podido consolidarse. Y, sobre todo, para que estas ideas puedan verse ya reflejadas en los balances y cuentas de resultados de la compañía.

En todo este tiempo hemos tratado de construir un modelo de empresa esencialmente diferente, que respondiera al sustancial cambio de los tiempos que vivimos y, coherentemente, fuera dejando progresivamente atrás, como eje gravitatorio de su actividad, la fabricación de bienes de equipo, poniendo en juego todas sus fortalezas para transformarse en una compañía de ingeniería y gestión integral de proyectos.

Esta tarea era, más que necesaria, imprescindible. La aceleración del cambio geo-económico, con la entrada en el mercado internacional de países con costes salariales más bajos, nos obligaba a diseñar un modelo de empresa globalmente competitiva, que potenciara las áreas de actividad “exportables” y nos diera una dimensión más internacional, para lo que era imperativo que los activos fijos y las tradicionales fortalezas de nuestros medios de producción pasaran a un segundo plano y dejaran a nuestros profesionales y a sus conocimientos instalarse en el centro de las capacidades de la empresa.

Pues bien, creo que el ejercicio 2007 refleja estas ideas básicas en todos los términos o parámetros de medición de la gestión: los grandes proyectos han representado el 56% del EBITDA del grupo y el 80,5% de su cifra de negocio. Este segmento de actividad aportó, así mismo, el 82% de la contratación y el 92,3% de la cartera de trabajo.

La puesta en práctica de nuestra visión ha hecho posible, además, que se cumpliera uno de los ambiciosos objetivos que desde el principio nos habíamos planteado, aunque no explicitado anteriormente para no crear expectativas de difícil cumplimiento: superar la barrera de los 1.000 millones de euros de contratación, hito de indudable relevancia y que sitúa ya a nuestra empresa en otra dimensión.

Repasando los datos más reseñables del ejercicio, verán que la cifra de negocio ha pasado de 566 millones de euros en 2006 a 850 en 2007, lo que representa un incremento del 50%. En cuanto al beneficio antes de impuestos, los 40 millones de euros del año anterior se convierten en 60 millones, con el mismo incremento porcentual, y el EBITDA del grupo se sitúa en 63 millones de euros frente a los 44 del ejercicio anterior.

El agotamiento de las bases imponibles negativas ha hecho que la tasa fiscal haya sido del 25,8% frente al 10,5% del año anterior lo que, en cifras absolutas, significa que el beneficio neto después de impuestos ha pasado de 34 millones de euros en el 2006 a 42,5 millones en 2007, con un incremento del 25%.

Los costes de personal han aumentado un 10%, frente a los referidos incrementos del 50% de la cifra de negocio y del beneficio antes de impuestos, con lo que el porcentaje de costes de personal sobre ventas ha bajado del 17,7% al 13%. Ello corrobora que nos estamos desplazando hacia otro tipo de negocio.

La contratación del ejercicio fue de 1.003 millones de euros lo que sitúa la cartera a 31 de diciembre en 1.266 millones, una cifra que nos permite consolidar los actuales volúmenes de negocio al menos durante los próximos tres años.

En términos de balance ha continuado aumentando la tesorería correspondiente

## “En los últimos años se ha producido un cambio de escala en el tamaño de nuestra compañía”

a anticipos de clientes que acompañan a las altas contrataciones: el efectivo e inversiones financieras temporales era a 31 de diciembre de 314 millones de euros; las deudas con entidades de crédito a largo plazo ascendían a 35,4 millones, mientras que las deudas a corto plazo se situaban en 34,8 millones de euros.



Se puede comparar la competitividad de Duro Felguera respecto a la media del sector español de sociedades de ingeniería tomando como referencia los datos de la patronal SERCOBE correspondientes a los últimos cinco años. Según éstos datos, este sector aumentó su contratación acumulada un 63%, mientras que nuestra empresa lo hizo un 222%; la facturación sectorial creció un 35%, frente a un 148% en Duro Felguera. Estos crecimientos se lograron con aumentos de plantilla del 21% en el sector; mientras que en nuestra empresa el empleo se redujo un 22%.

Por lo que respecta a la actividad de las líneas de negocio, hay algunas magnitudes y claves de especial significación. La más importante es que todas las líneas de negocio han contribuido de forma significativa al resultado final. Y no sólo esto, sino que, como ejemplo relevante, la línea de fabricación -nuestros talleres- ha duplicado su EBITDA en el último año pasando de 8,7 a 18 millones de euros.

Otros hitos especialmente significativos son que el subsegmento de Energía supuso más de la mitad de la cifra de negocio del grupo, exactamente el 55%, así como el 55% de la contratación y el 59% de la cartera a 31 de diciembre. Por otro lado, el subsegmento de Plantas Industriales alcanzó casi la mitad de la contratación en el exterior -el 46,3%- y el de Almacenamiento obtuvo la estimable rentabilidad en términos de EBITDA sobre ventas del 16,4%.

Estas son las magnitudes que resumen, fríamente, pero también a nuestro parecer muy positivamente, el resultado de la gestión del grupo. Sin embargo, que duda cabe que detrás de ellas hay un enorme esfuerzo colectivo. Cualquiera que haya seguido la trayectoria de esta empresa en los últimos años podrá comprobar que se ha producido un cambio de escala en cuanto al tamaño de la misma. En cinco años hemos multiplicado la contratación por tres, el beneficio ordinario antes de impuestos por seis y la cartera, la medida de nuestra seguridad hacia el futuro, la hemos multiplicado por tres y medio.

La contratación en los mercados exteriores fue de 328 millones de euros, contribuyendo así a alcanzar una cartera de trabajo internacional de 528,2 millones de euros y, por tanto, asegurando un futuro de creciente actividad internacional. Durante el año 2007 entraron en dos nuevos mercados de Latinoamérica, como son Chile y Brasil, reforzando así nuestra presencia en una zona geográfica que para nosotros es prioritaria y donde ya teníamos actividad gracias a los contratos que estamos ejecutando en México, Venezuela, Perú y Argentina.

En Europa, donde teníamos una presencia exterior centrada en Italia, conseguimos abrir también nuevos mercados, con contrataciones en el área de servicios especializados para el sector de la energía

La globalización ha  
**potenciado**  
 los sectores  
 en los que nos hemos  
 concentrado: **energía,**  
**gas, petróleo y**  
**minerales**

6

en el Reino Unido y Francia. De esta forma, en la actualidad Duro Felguera cuenta con proyectos vivos en una docena de países y en las principales áreas de actividad del grupo relacionadas con la ejecución de instalaciones energéticas e industriales.

También hemos considerado imprescindible abrir un centro de negocios en Estados Unidos, donde están los tecnólogos, clientes, socios y proveedores clave para desarrollarse en América Latina. Ya hemos puesto en funcionamiento una oficina comercial en Florida que reforzará nuestra actividad comercial en este área.

Es evidente que los porcentajes de crecimiento que hemos conseguido en los últimos ejercicios son difícilmente sostenibles en largos períodos de tiempo. Una empresa que sustenta todo su quehacer en la confianza que es capaz de transmitir a sus clientes como consecuencia de la eficacia y la calidad en los proyectos que ejecuta debe dar pasos firmes y sólidos aunque estos no sean espectaculares. Después de esta ascensión debemos afianzar nuestros logros. En tantos años de experiencia hemos visto repetidas veces, en cabezas ajenas, cómo se puede perder fácilmente lo logrado en años de gran esfuerzo y nuestra prudencia y medida del riesgo nos aconseja seguir creciendo paso a paso. Vamos a

optimizar el resultado económico de todos los proyectos combinándolo con la satisfacción que siempre damos a nuestros clientes y al mismo tiempo incrementaremos la base de profesionales que nos permitan dar otro salto cualitativo en un crecimiento que tendrá que ser necesariamente internacional dadas las magnitudes en las que nos movemos.

La realidad sigue convalidando nuestro enfoque de negocio. Los sectores de actividad en los que nos hemos concentrado en los últimos años son precisamente las industrias básicas que el efecto de la globalización más está potenciando: gas, energía, petróleo y minerales. Y, a la vez, el cambio de modelo de fabricante a integrador lo hemos hecho sin mayores costes de aprendizaje.

Pero estamos en una carrera sin fin. Por ello, lejos de estar satisfechos, sabemos que es necesaria más estabilidad en la cartera de trabajo, la identificación de más negocios que propicien un beneficio recurrente, intensificar nuestra presencia internacional y, en definitiva, darles aún más calidad, entendida ésta como estabilidad, a las cifras que les presentamos. A nuestro favor juega una buena posición inversora.

Nuestro balance y nuestra capacidad de financiación nos lo permiten, así que no desaprovecharemos ninguna de las oportunidades que de modo sistemático estamos buscando y para lo que hemos creado ya hace unos meses una Dirección General de Inversiones y Adquisiciones.

En el pasado ejercicio hemos adquirido el 82% de las acciones de una empresa de ingeniería y montajes eléctricos, Montajes Eléctricos Industriales, S.A., con más de 30 años de experiencia en el sector y que servirá para asegurar la calidad y plazos de ejecución de la parte eléctrica de nuestros proyectos llave en mano.



# “Tras la importante mejora de resultados de los últimos ejercicios debemos consolidar nuestros logros”

Reforzaremos nuestra capacidad de innovación, porque la mejor forma de predecir el futuro es crearlo, y crear es innovar. Esta empresa no habría llegado a su posición actual si no hubiera existido detrás de su actividad diaria una fuerte cultura de innovación, entendida en su ámbito más amplio, no sólo de creación o mejora de nuevos procesos y productos, sino también, y a veces más importante, en la forma de organizarse y de relacionarse con sus clientes.

Durante el año 2007 destinamos cerca de seis millones de euros a actividades relacionadas directamente con la Investigación, el Desarrollo y la Innovación (I+D+i). Recientemente hemos alcanzado un compromiso reciproco con el Gobierno del Principado de Asturias para elevar nuestra capacidad de inversión en innovación y en formación profesional y está en avanzada construcción en Gijón un edificio de “Ingeniería, I+D+i, y Calidad” que albergará las líneas de negocio de ingeniería y será a la vez el centro de coordinación de todas nuestras actividades de innovación.

Al área de formación le estamos dedicando también un notable esfuerzo, dando un cambio radical a la pirámide de edades de nuestros profesionales con la pretensión de que los jóvenes titulados que se incorporan al grupo constituyan el pilar básico de nuestro futuro. No puede ser de otra forma en una empresa en la que las personas y sus conocimientos están ya en el centro de sus capacidades. Es una apuesta de futuro, tomada hace varios años y cada vez más firme y decidida. Nuestro centro de formación de titulados ha sido premiado por sus excelentes prácticas. A su éxito contribuye una gran parte de los profesionales de la empresa, que compatibilizan su quehacer diario con sus clases, asegurando la eficaz transmisión no sólo de su experiencia, sino también de los valores y el compromiso que todos compartimos.

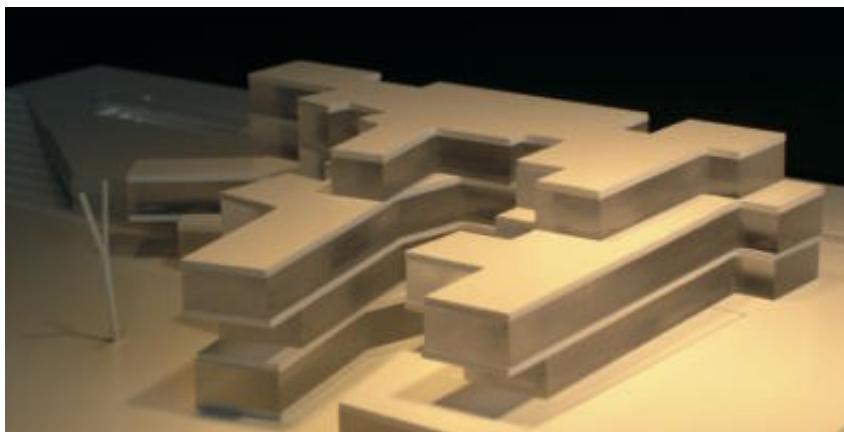
Este mayor dinamismo que subyace en todo lo que le estoy tratando de explicar ha hecho posible también que la sociedad se haga más “visible” en el mundo económico y en particular en el mercado bursátil. A la vez que se ha producido un mayor volumen de negociación de acciones, nuestro valor es seguido ahora por más analistas. A lo largo del pasado ejercicio nos hemos preocupado de informar puntualmente al mercado, haciendo diversas presentaciones a expertos analistas en Madrid, Londres, París y Nueva York.

Como empresa socialmente responsable y comprometida con el entorno en el que desarrollamos nuestra actividad hemos apostado por la formación de nuestros profesionales, por la mejora de la comunicación en el seno de la empresa, por una mayor transparencia hacia el mercado, por la innovación como uno de los soportes que mejoren nuestros productos y servicios, y por el respaldo a numerosas iniciativas sociales y culturales en las zonas donde tenemos implantación, contribuyendo al desarrollo local en algunos de los países en los que ejecutamos proyectos. Además, en 2007 se han acometido diversas mejoras en materia de calidad y medioambiente en gran parte de nuestras filiales y se ha renovado el compromiso de Duro Felguera con el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Nuestra evolución en Bolsa ha sido francamente favorable respecto a los índices de referencia. Mientras que el Índice General de la Bolsa de Madrid repuntó un 5,6% en 2007 y el Ibex 35 se revalorizó un 7,32%, la cotización de nuestra empresa experimentó una subida del 16,96%. En otras palabras, hemos triplicado el incremento del índice general y más que duplicado el logrado por el Ibex 35.

Durante 2007 el volumen de contratación medio diario ha sido de 319.256 acciones, con una rotación anual del capital que se sitúa en el 79,2%.





Queremos ser  
una empresa  
**más global,**  
**innovadora**  
y comprometida con el  
conocimiento

El Consejo de Administración decidió la distribución de dos dividendos a cuenta, el primero en diciembre de 2007 y el segundo en marzo de 2008, y además propondremos a la Junta General el pago de un dividendo total de 0,30 euros por acción y en consecuencia el abono a nuestros accionistas del correspondiente dividendo complementario. Así pues, el "payout" -porcentaje de los beneficios que la sociedad destina a dividendos- alcanzará el 72%.

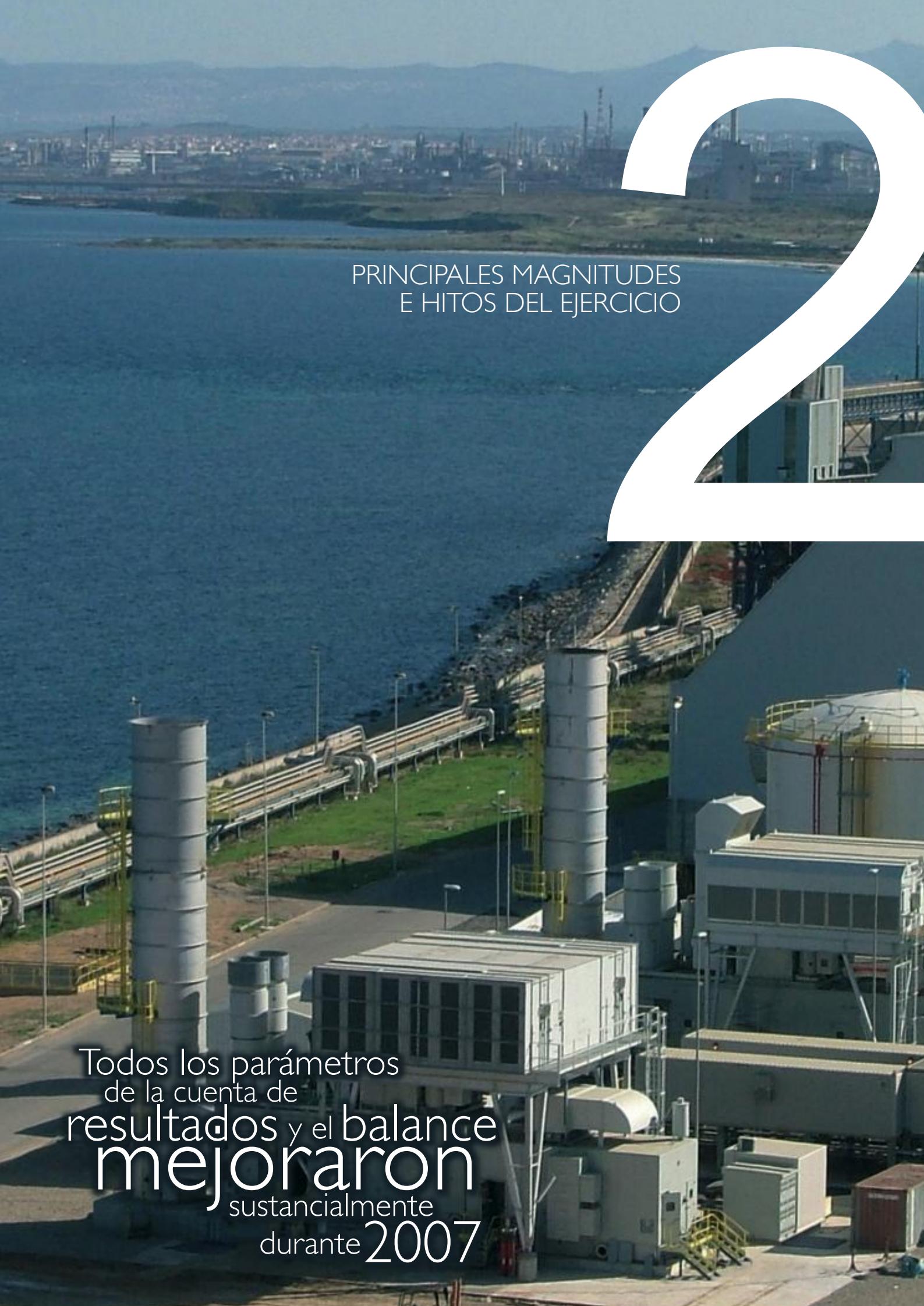
Por otra parte, durante 2007 se constituyó un Consejo Asesor integrado por profesionales de reconocido prestigio en el mundo económico, académico y empresarial español. Se trata de un órgano de carácter consultivo formado por Emilio Ontiveros Baeza, catedrático de Economía y consejero delegado de Asesores Financieros Internacionales; Claudio Aranzadi, ingeniero y economista, ex ministro de Industria, Comercio y Turismo; Antonio Fernández Segura, economista y ex secretario general de la Energía; Eduardo Sánchez Morrondo, químico y ex presidente de Dow Chemical Europe, y Acacio Faustino Rodríguez García, ingeniero y consejero de Duro Felguera.

El Consejo Asesor trata sobre asuntos de interés para el desarrollo del negocio de la compañía, con especial atención a los mercados internacionales.

A lo largo de esta carta he tratado de transmitirles mi gran ilusión por el proyecto que tenemos en marcha. Un proyecto que es la consecuencia de un trabajo colectivo y de un equipo comprometido con los valores, la cultura, el esfuerzo y los objetivos de esta empresa. Una empresa que conmemora en 2008 sus ciento cincuenta años de historia, desde que don Pedro Duro constituyera la sociedad Duro y Cía, embrión de la actual Duro Felguera. Estoy seguro de que don Pedro Duro se sentiría orgulloso de ver que siglo y medio después la compañía que fundó sigue siendo joven porque mira con optimismo hacia el futuro, queriendo ser, sin abandonar sus raíces, una empresa cada vez más global, innovadora y comprometida con el conocimiento, haciendo de sus empleados y sus clientes sus principales activos con el objetivo de mantener un continuado crecimiento de su rentabilidad.

Esta larga historia empresarial ha ido generando unos principios y valores, una identificación de los empleados con la compañía y con su entorno, conformando una especial comunidad de intereses que es una de las claves de su éxito.

Mantener vivo ese entusiasmo es a la vez el mejor homenaje que podemos tributar a nuestro fundador y el mayor agradecimiento por su confianza a todos nuestros accionistas.

The background image shows an aerial view of a large industrial facility, likely a petrochemical plant, situated along a coastline. The complex features numerous tall storage tanks, processing units, and a network of pipes. In the foreground, there are several large cylindrical structures, possibly scrubbers or heat exchangers, with yellow safety railings. A paved road or walkway leads through the facility. The ocean is visible to the left, and a city skyline can be seen across the water in the distance.

## PRINCIPALES MAGNITUDES E HITOS DEL EJERCICIO

Todos los parámetros  
de la cuenta de  
resultados y el balance  
**mejoraron**  
sustancialmente  
durante 2007

# PRINCIPALES MAGNITUDES 2007

## CUENTA DE RESULTADOS (Mill. euros)

Datos consolidados	2003	2004 (*)	2005(*)	2006(*)	2007(*)
VENTAS	342,89	319,86	511,19	566,44	849,70
Nacional	152,98	185,84	320,94	385,62	532,20
Internacional	189,91	134,02	190,25	180,82	317,50
GASTOS DE PERSONAL	92,88	82,08	94,84	100,14	110,30
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-8,48	10,14	20,57	40,02	60,13
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-10,36	7,70	24,91	35,82	44,60

(\*) Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

## BALANCE DE SITUACIÓN (Mill. euros)

Datos consolidados	2003	2004 (*)	2005(*)	2006(*)	2007(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	81,75	125,14	131,68	125,68	133,11
Inmovilizado Material	54,03	95,20	96,96	97,15	101,77
ACTIVO CORRIENTE	186,23	255,17	350,58	480,66	718,72
Efectivo líquido y equivalente	24,13	44,20	100,31	210,04	314,03
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>267,98</b>	<b>380,31</b>	<b>482,26</b>	<b>606,34</b>	<b>851,83</b>
PATRIMONIO SOCIEDAD DOMINANTE	53,27	78,49	95,14	119,49	141,89
INTERESES MINORITARIOS	7,10	6,30	7,61	7,86	9,81
INGRESOS A DISTRIBUIR	6,32	10,49	9,83	9,90	11,33
PASIVOS NO CORRIENTES	17,68	47,53	57,91	45,19	54,79
Deuda bancaria a largo plazo	14,82	25,95	31,20	18,66	10,01
PASIVOS CORRIENTES	183,61	237,50	311,77	423,90	634,01
Deuda bancaria a corto plazo	34,83	56,54	26,25	7,68	31,31
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>267,98</b>	<b>380,31</b>	<b>482,26</b>	<b>606,34</b>	<b>851,83</b>

(\*) Datos según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

## OTRAS MAGNITUDES (Mill. euros)

Datos consolidados	2003	2004	2005	2006	2007
CONTRATACIÓN	311,13	767,05	725,59	760,38	1.003
CARTERA	352,77	718,58	971,13	1.186,57	1.266
PLANTILLA PROMEDIO	2.723	1.946	1.934	1.951	2.113



## PRINCIPALES MAGNITUDES E HITOS DEL EJERCICIO

### PRINCIPALES CONTRATOS

#### GESTIÓN INTEGRAL DE GRANDES PROYECTOS

Argentina	Fideicomiso José de San Martín	Central de ciclo combinado San Martín (800 MW)
España	Iberdrola	Planta de desulfuración central térmica Lada
España	Gesa-Endesa	Central de ciclo combinado Cas Tresorer II (230 MW)
España	Endesa	Central de ciclo combinado de Besós V (800 MW)
España	Gas Natural	Central de ciclo combinado Puerto de Barcelona (800 MW)
Chile	Southern Cross Group	Central de ciclo simple Tierra Amarilla (150 MW)
España	Cepsa	Varios tanques y esferas para refinería de Huelva
España	Enagas	Dos tanques de almacenamiento de gas natural licuado (150,000 m <sup>3</sup> ) para el Puerto de Barcelona
Venezuela	Ferrominera Orinoco	Repuestos para la fase I de la planta de concentración de mineral de hierro y ampliación equipos fase II
Emiratos Arabes	GHC	Tolva de descarga
Brasil	Petrobras	Terminales de descarga de gas natural en los puertos de Pecem (Fortaleza) y Guanabara Bay (Río de Janeiro)
España	Endesa Generación	Remodelación del parque de combustibles de Compostilla

#### SERVICIOS ESPECIALIZADOS

Chile	SWC	Montaje turboalternador en central térmica cardones
Argentina	Cotersa	Montaje turboalternadores central de ciclo combinado San Martín
Inglaterra	Alstom	Montaje mecánico central de ciclo combinado Langage
España	Arcelor España	Parada intermedia horno alto B factoría de Gijón
Francia	Alstom Power Centrales	Suministro, prefabricación y montaje de la tubería de alta presión. Montaje mecánico calderas y turbinas. Central de Ciclo Combinado Cycofos
España		Transformación grupos I y II central térmica As Pontes
España		Montaje mecánico ciclo combinado Soto Ribera IV

#### FABRICACIÓN

España	Gamesa	Suministro piezas eólicas
España	Sacyr	A.D.V. UTE Castellbisbal / Alcazar Manzanares
EE. UU.	GE Wind Energy, Llc	Suministro piezas eólicas de fundición
España	Ferrovial-Agroman, S.A.	A.D.V. Madrid-Valladolid CTT
EE. UU.	Fluor / Valero	Dos coke drums
España	Sener / Petronor	Reactor HDS
EE. UU.	Mustang / Sinclair	Torres de crudo y vacío
España	Eozen	67 Conjuntos de rotor, estatory brida cierre
Bélgica	Iba	Tres gantries o equipos posicionadores del haz de protones en el tratamiento del cáncer

# HITOS DEL EJERCICIO

12

## Enero

Duro Felguera consigue, a través de su línea de Energía, su segundo contrato en Argentina para la construcción de la central de ciclo combinado de San Martín (800 MW), en las proximidades de Rosario (provincia de Santa Fe).

## Febrero

Se inaugura la primera fase de la planta de concentración de mineral de hierro que la línea de Plantas Industriales ejecuta en Venezuela para Ferrominera Orinoco. Al acto asisten autoridades políticas y empresariales del país y representantes del Gobierno del Principado de Asturias.

Entrega del Premio Fundación Marino Gutiérrez-Duro Felguera a la Feria Internacional de Muestras de Asturias, coincidiendo con la celebración de su 75 aniversario.

Presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2006. El beneficio consolidado neto creció un 43,8% y se situó en 35,8 millones. La cifra de negocio mejoró casi un 11% hasta alcanzar los 566,4 millones.

El desembarco en Brasil, Chile y Reino Unido amplía la presencia internacional del grupo

## Marzo

Felguera Calderería Pesada expide desde su dársena de Gijón las mayores columnas fabricadas en el mundo en una sola pieza con destino a una refinería de Arabia Saudí.

Pago de un dividendo de 0,05 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006.

Publicación del Informe Anual de Gobierno Corporativo, disponible en la web de Duro Felguera.

Presentación de la compañía en Madrid ante un grupo de inversores internacionales.

## Abril

Los promotores de la sociedad Felguera Biodiesel Gijón formalizan el desembolso de un 25% del capital para poner en marcha un centro integral de biodiesel en el puerto de El Musel. En el proyecto participan Duro Felguera, Corporación Marítima Lobeto Lobo, Alvargonzález y la Sociedad Regional de Promoción del Principado de Asturias.

Los consejeros TSK, Electrónica y Electricidad, S. A., y PHB WeserHütte, S. A., presentan su dimisión como miembros del Consejo de Administración de Duro Felguera.

Presentación de resultados del primer trimestre del ejercicio 2007. El beneficio consolidado después de impuestos creció un 75% y llegó a los 7,64 millones de euros.

## Mayo

El día 3 de mayo se celebra en Oviedo la Junta General de Accionistas de Duro Felguera. El número de miembros del Consejo de Administración se reduce de 12 a 10.

Duro Felguera logra, a través de su línea de Plantas Industriales, su entrada en Brasil gracias a un contrato con la multinacional Petrobras para la construcción de dos terminales gasísticas en los puertos de Pecem y Guanabara.

Participación en el 3er Foro MedCap de sociedades cotizadas de mediana y pequeña capitalización, organizado en Madrid por Bolsas y Mercados Españoles.

Presentación de la compañía en Londres ante un grupo de inversores.

## Junio

Entra en funcionamiento la intranet corporativa de Duro Felguera, DfNet, concebida como un portal del empleado para la gestión de herramientas de trabajo y como un canal de comunicación interna.

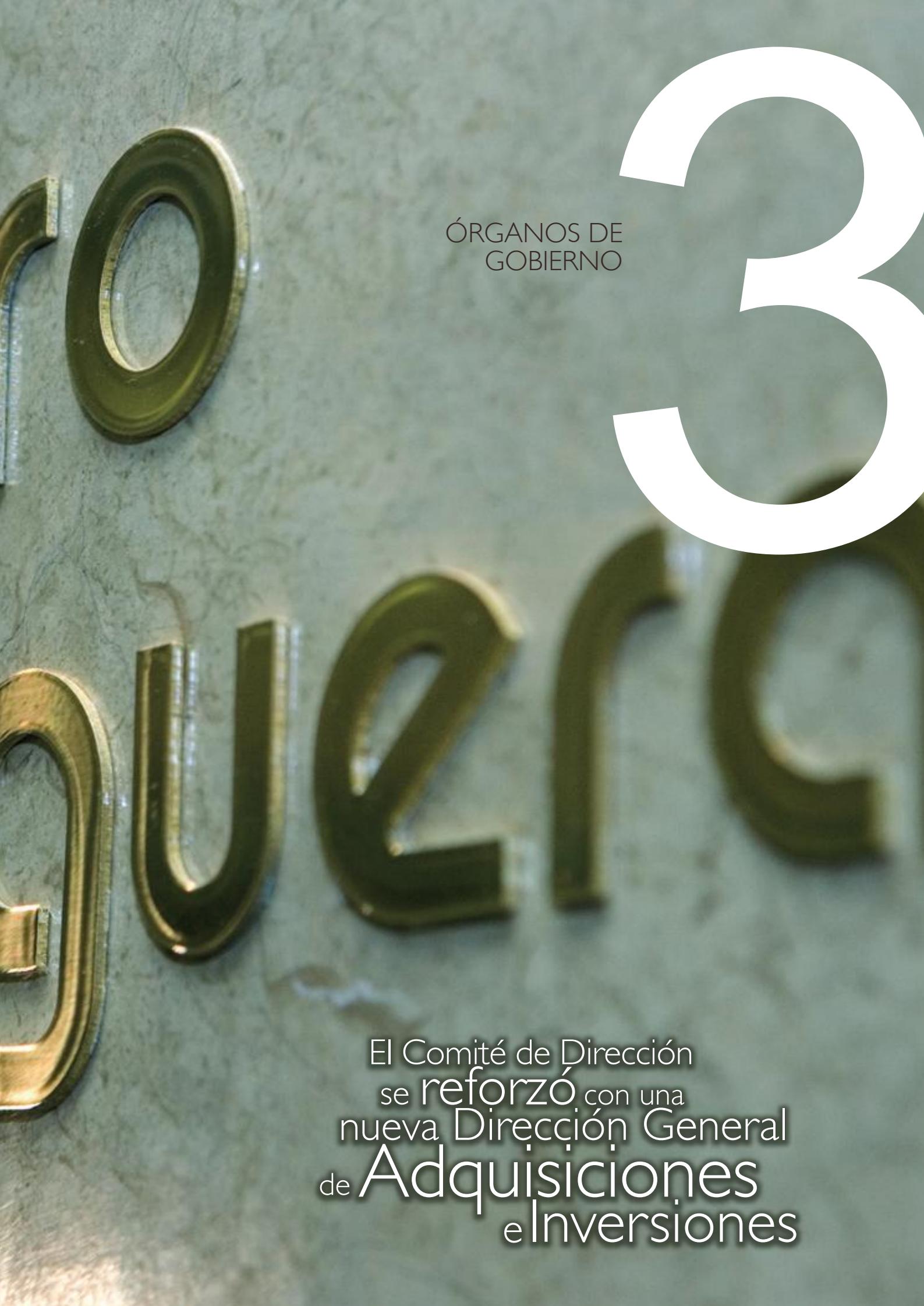
El Centro de Especialización en Técnicas Avanzadas (CETA-DF) inaugura su segundo programa formativo dirigido a mandos intermedios, en el que participan 23 ingenieros técnicos.

Duro Felguera participa en la feria internacional de la energía Power-Gen Europe, celebrada en Madrid y en el Salón Internacional de la Logística (SIL), celebrado en Barcelona.



19

du  
fei



ÓRGANOS DE  
GOBIERNO

El Comité de Dirección  
se reforzó con una  
nueva Dirección General  
de Adquisiciones  
e Inversiones

# 3

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



16

PRESIDENTE	D. Juan Carlos Torres Inclán
VICEPRESIDENTE	D. José Luis García Arias
VOCAL	TSK Electrónica y Electricidad, S.A. • (representada por D. Sabino García Vallina)
VOCAL	PHB Weserhütte, S.A. • (representada por D. Carlos Vento Torres)
VOCAL	Inversiones Somió, S. L. (representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo)
VOCAL	Inversiones el Piles, S. L. (representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)
VOCAL	Construcciones Urbanas del Principado, S. L. (representada por D. Manuel González González••)
VOCAL	Construcciones Termoracama, S. L. (representada por D. Ramiro Arias López)
VOCAL	Residencial Vegasol, S. L. (representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
VOCAL	D. Marcos Antuña Egocheaga
VOCAL	D. Acacio Faustino Rodríguez García
VOCAL	D. José Manuel Agüera Sirgo
DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO (NO CONSEJERO)	D. Florentino Fernández del Valle
SECRETARIO NO CONSEJERO	D. Guillermo Quirós Pintado
LETRADO ASESOR	D. Agustín Tomé Fernández
PRESIDENTE HONORARIO	D. Ramón Colao Caicoya

• Sale del Consejo el 17-04-2007

•• Sustituido por D. Javier Sierra Villa el 26-11-2007

## COMITÉS



17

### COMITÉ DE DIRECCIÓN

PRESIDENTE	D. Juan Carlos Torres Inclán
DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO	D. Florentino Fernández del Valle
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO AL PRESIDENTE	D. Antonio Martínez Acebal
DIRECTOR GENERAL DE ADQUISICIONES	D. Angel Antonio del Valle Suárez
E INVERSIONES	
DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO	D. Mariano Blanc Díaz
DIRECTOR LÍNEA DE ENERGÍA	D. Francisco Martín Morales de Castilla
DIRECTOR LÍNEA DE PLANTAS INDUSTRIALES	D. Félix García Valdés

### COMITÉ DE AUDITORÍA

PRESIDENTE	D. Marcos Antuña Egocheaga
VOCAL	D. Juan Carlos Torres Inclán
VOCAL	D. José Manuel Agüera Sirgo
VOCAL	Inversiones Somió, S.L.
SECRETARIO NO VOCAL	(representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)
	D. Secundino Felgueroso Fuentes

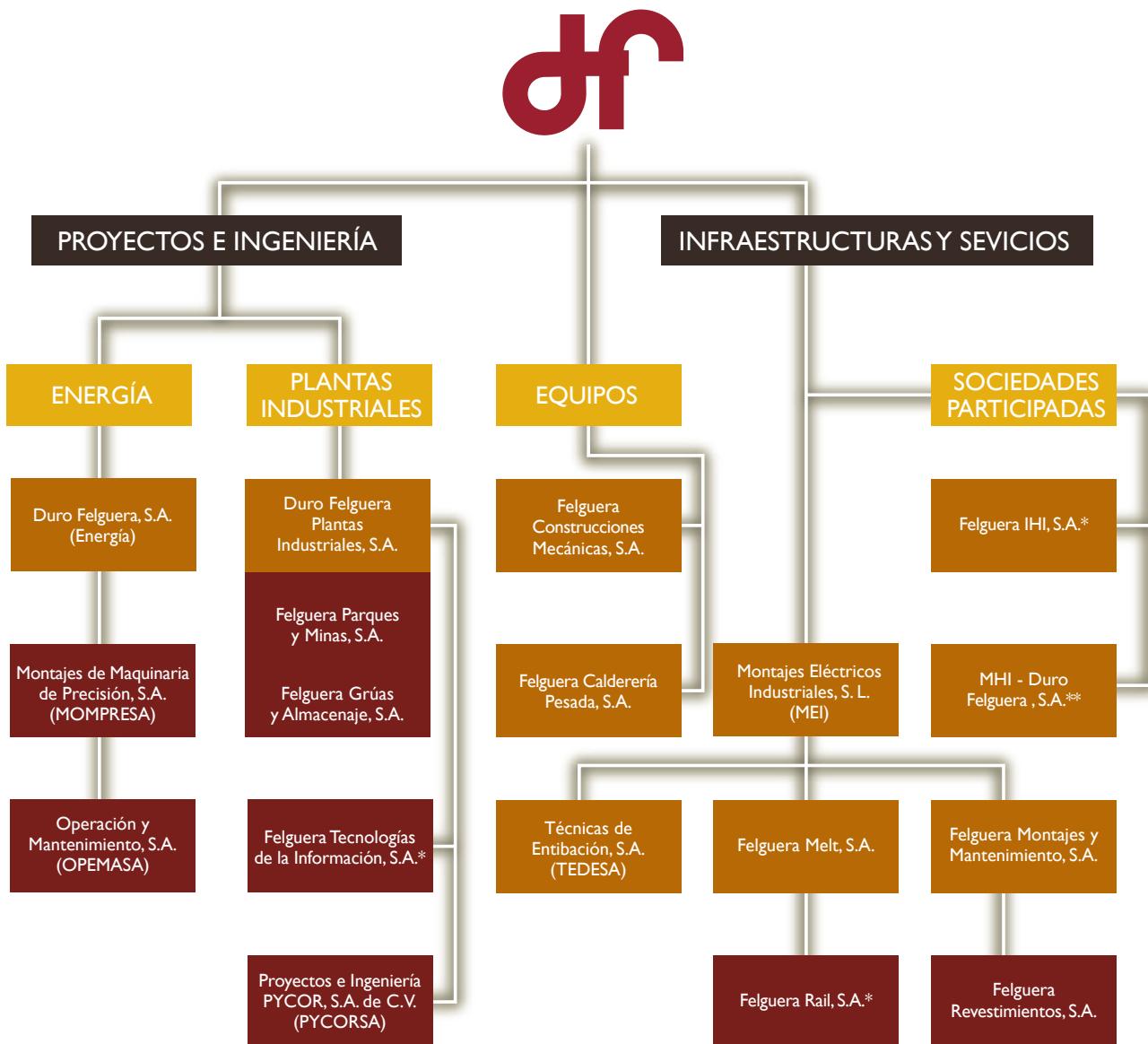
### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS

PRESIDENTE	Construcciones Termoracama, S. L. (representada por D. Ramiro Arias López)
VOCAL	Inversiones el Piles, S.L.
VOCAL	(Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
VOCAL	Residencial Vegasol, S. L.
SECRETARIO NO VOCAL	(representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
LETRADO ASESOR NO VOCAL	D. Acacio Faustino Rodríguez Álvarez
	D. Guillermo Quirós Pintado
	D. Agustín Tomé Fernández

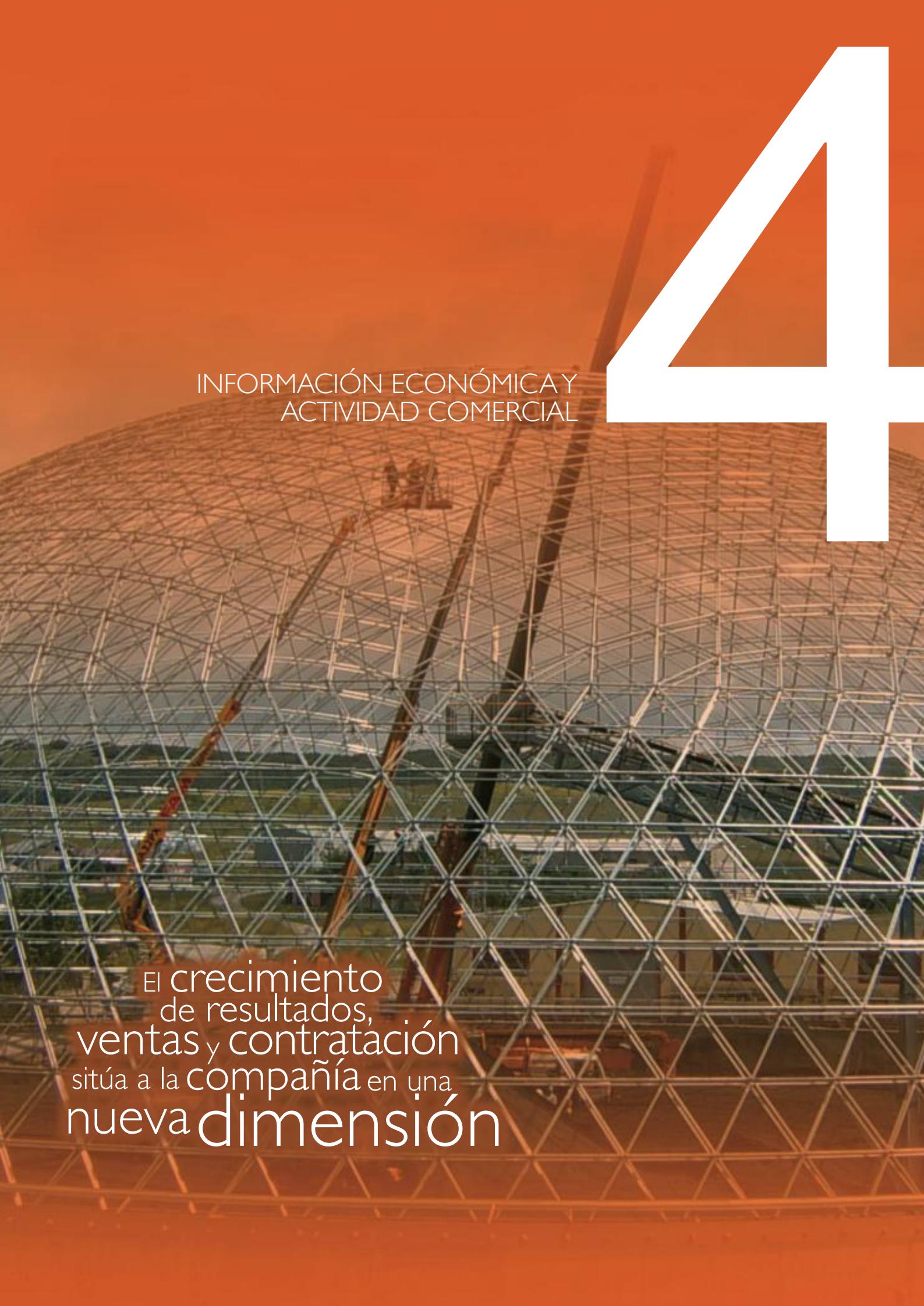
### COMISIÓN DE CONTRATACIONES

PRESIDENTE	Inversiones el Piles, S. L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
VOCAL	Construcciones Urbanas del Principado, S. L. (representada por D. Javier Sierra Villa)
VOCAL	D. José Manuel Agüera Sirgo
SECRETARIO NO VOCAL	D. Secundino Felgueroso Fuentes
LETRADO ASESOR NO VOCAL	D. Agustín Tomé Fernández

## ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD



\* Participada mayoritariamente  
\*\* Participación < 50%



## INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL

El crecimiento de resultados, ventas y contratación sitúa a la Compañía en una nueva dimensión

# 4

## INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL

### EVOLUCIÓN DE RESULTADOS

#### RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS



Duro Felguera logró en 2007 una significativa mejora en todas las partidas de su cuenta de resultados, alcanzando los objetivos presupuestados para el ejercicio y consolidándose como una de las compañías españolas de referencia en la gestión de grandes proyectos industriales, con una creciente presencia internacional. La empresa superó por vez primera los 1.000 millones de contratación y mantuvo su cartera de trabajo en máximos históricos.

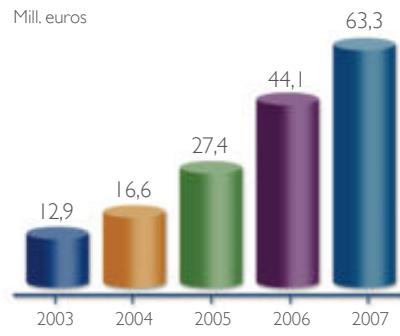
El resultado consolidado antes de impuestos al cierre del ejercicio ascendió a 60,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 50% en relación al año anterior, cuando el beneficio bruto fue de 40 millones. Los tres segmentos de actividad del grupo (gestión integral de grandes proyectos, servicios especializados y fabricación) tuvieron aportaciones positivas al resultado.

La tasa fiscal pasó del 10,5% al 25,8% tras agotarse el crédito fiscal que disfrutaba la compañía y en consecuencia las bases imponibles negativas por las pérdidas de ejercicios anteriores. Esta circunstancia explica que el resultado consolidado neto registrara un crecimiento del 24,5% respecto al año anterior, situándose en 44,6 millones de euros. Por su parte, el beneficio atribuido a la sociedad domi-

nante fue de 42,5 millones de euros, cifra que supera en un 24,9% a la del ejercicio 2006.

El EBITDA a 31 de diciembre de 2007 era de 63,3 millones de euros, mejorando un 43,6% en relación al año precedente. Los tres segmentos de negocio contribuyeron favorablemente a este resultado, en especial el dedicado a la gestión integral de grandes proyectos en las áreas de energía, plantas industriales y almacenamiento de combustibles que incrementó su EBITDA un 18,4%, hasta situarlo en 39,5 millones de euros. El subsegmento de energía llegó a los 15,9 millones, con un crecimiento interanual del 27,6%; el área de plantas industriales progresó un 6,5%, logrando 12,8 millones de euros y, finalmente, el área de almacenamiento de combustibles aumentó su EBITDA un 21,5%, hasta los 10,8 millones.

#### EBITDA



#### RESULTADO CONSOLIDADO DESPUES DE IMPUESTOS



# “Duro Felguera se ha consolidado como uno de los referentes españoles en la ejecución de grandes proyectos industriales”

## DISTRIBUCIÓN DEL EBITDA AGREGADO POR SEGMENTOS



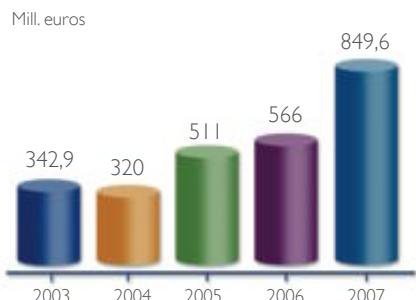
El segmento de servicios especializados cerró el ejercicio con un EBITDA de 13 millones de euros, lo que representa un alza del 17,8% respecto al año anterior, mientras que la actividad de fabricación que desarrollan los talleres del grupo obtuvo 18,2 millones de euros, un 109,3% más que en 2006, consecuencia en gran medida del buen momento que atraviesa la industria petroquímica para la cual trabaja Felguera Calderería Pesada y de los resultados del ERE llevado a cabo el año anterior en Felguera Construcciones Mecánicas.



La evolución de las ventas durante el ejercicio 2007 fue también muy favorable ya que se mantuvo la tendencia alcista de los años anteriores, alcanzando niveles récord para la compañía.

Al cierre del año la cifra de negocio se situó en 849,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 50% en relación al ejercicio anterior y de 283,6 millones en términos absolutos. Las ventas realizadas en los mercados exteriores totalizaron 317,5 millones de euros, lo que representa el 37% de toda la facturación del grupo, cinco puntos más que en el ejercicio anterior. El crecimiento de las ventas internacionales respecto al año 2006 fue del 75,6%, casi el doble del que registraron las efectuadas en el mercado nacional.

## VENTAS



La distribución de la facturación por segmentos evidencia de nuevo el protagonismo de los grandes proyectos en el conjunto del negocio de Duro Felguera, ya que sus ventas alcanzaron los 683,7 millones de euros, cifra que representa el 80% sobre el total del grupo. Respecto al año anterior, la cifra de negocio de este segmento experimentó un aumento del 63,7%, destacando el crecimiento del área de energía, que fue superior al 110%, así como el de plantas industriales, próximo al 30%.

Las ventas registradas por el segmento de servicios especializados se incrementaron durante el ejercicio un 21,2%,

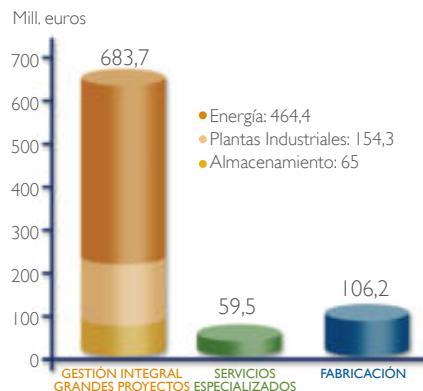
## EVOLUCIÓN DE RESULTADOS



22 hasta alcanzar los 59,5 millones de euros. Asimismo, el segmento de fabricación facturó 106,2 millones, un 13,2% más que el año anterior.

Durante 2007 Duro Felguera mantuvo los altos márgenes que había alcanzado en el ejercicio anterior, situando el beneficio antes de impuestos sobre las ventas totales (BAI/ventas) en el 7,1%, nivel muy relevante dentro del sector en el que desarrolla su actividad la compañía.

### DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR SEGMENTOS



Los costes de personal se incrementaron un 10,2% frente a los crecimientos del 50% en la cifra de negocio y el beneficio antes de impuestos, con lo que el porcentaje de costes de personal sobre ventas pasó del 17,7% del año anterior al 13%.

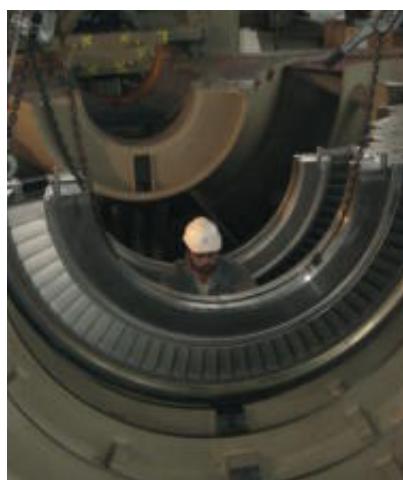
### DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR MERCADOS



En cuanto al balance, durante 2007 continuó aumentando la tesorería correspondiente a anticipos de clientes que acompañan a las altas contrataciones. El efectivo e inversiones financieras temporales era a 31 de diciembre de 314 millones. Las deudas con entidades de crédito a largo plazo, que ascienden a 35,4 millones, se incrementaron en 9,6 millones de euros como consecuencia del leasing firmado para la adquisición de inmuebles de oficina. Por su parte, en las deudas con entidades de crédito a corto plazo, que ascienden a 34,8 millones, se incluyen las financiaciones locales de proyectos en el extranjero.

**“La empresa superó por vez primera los 1.000 millones de euros de contratación”**

## ACTIVIDAD COMERCIAL



La actividad comercial de Duro Felguera experimentó durante 2007 un significativo avance tanto cuantitativa como cualitativamente, de forma que a la consecución de cifras récord en contratación y cartera de trabajo se sumó la apertura de nuevos mercados, así como la consolidación en países donde la compañía ya tenía presencia y en actividades en las que cuenta con una destacada cuota de mercado. Asimismo es reseñable el hecho de que todos los segmentos de actividad del grupo (gestión integral de grandes proyectos, servicios especializados y fabricación) aumentaron su volumen de obra nueva contratada.

La obra nueva contratada a lo largo de 2007 totalizó exactamente 1.003 millones de euros, lo que supone un incremento de casi el 32% respecto al año anterior y de 242,6 millones en cifras absolutas.

Un análisis por segmentos permite observar como se produjeron crecimientos de los contratos especialmente relevantes en grandes proyectos y servicios especializados, y en menor medida en el área de fabricación, sin que esta mejoría global alterase el peso proporcional de cada uno en el conjunto de la contratación.

23

### EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN (Mill. euros)

	2003	2004	2005	2006	2007
Contratación Total	311	767	726	760	1.003
Nacional	232	583	499	226	675
Internacional	79	184	227	534	328

Por primera vez en su historia la compañía logró una contratación anual superior a los 1.000 millones de euros, un importe que se sitúa más de tres veces por encima del registrado cuatro años antes y que es también un 30% más elevado que el de cualquiera de los tres ejercicios anteriores.

El segmento de gestión integral de grandes proyectos en las áreas de energía, plantas industriales y almacenamiento de combustibles representó el 82% de la contratación del ejercicio, al totalizar 822 millones de euros en nuevas adjudicaciones. El crecimiento interanual fue del 34%, equivalente a un incremento de 209 millones de euros, es decir, casi el 90% del aumento total del grupo en términos absolutos. Dos tercios de la contratación de este segmento correspondió a proyectos en el área de energía, mientras que la actividad de plantas industriales concentró un 20,6% y la de almacenamiento el 12,4% restante.

Por su parte, el segmento de servicios especializados, que se vio reforzado con la integración en el grupo de la empresa

### EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR MERCADOS



## ACTIVIDAD COMERCIAL

### CONTRATACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD



24

Montajes Eléctricos Industriales (MEI) en la segunda mitad del año, registró el mayor crecimiento porcentual de la contratación (63,6%) hasta alcanzar un volumen de obra nueva de 72 millones de euros, 28 más que el ejercicio anterior. Esta actividad concentró el 7% de toda la contratación del grupo, ligeramente por encima de lo que supuso en 2006.

Finalmente, el segmento de fabricación contrató en 2007 por importe de 109 millones de euros, cifra que es un 5,8% mayor que la del año anterior. La actividad de los talleres aportó el 11% de la obra nueva contratada, lo que supone dos puntos menos que en 2006.

La distribución geográfica de la contratación del ejercicio muestra un predominio de la obra nueva en España, de forma que un 67% de los contratos firmados en el año correspondió al mercado nacional, donde Duro Felguera logró, a través de su línea de Energía, tres importantes contratos para la construcción de otras tantas centrales de generación eléctrica de ciclo combinado en Cataluña y Baleares. Este hecho consolidó la posición de liderazgo que la empresa mantiene desde hace años como ejecutor de proyectos para este tipo de instalaciones energéticas y propició que la contratación nacional aumentara casi un 200% respecto al ejercicio anterior;

Mill. euros

### EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD



“La cartera de trabajo se mantiene en cifras récord para la compañía”

#### DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR MERCADOS

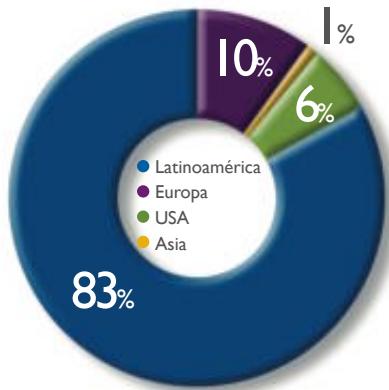


hasta superar los 674 millones de euros, compensado así con creces el descenso registrado en la contratación internacional.

Los nuevos proyectos conseguidos en los mercados exteriores, que representaron el 33% de la contratación anual, es decir, 328 millones de euros, tienen una importancia cualitativa muy notoria para la compañía. Y esto es así porque a lo largo del ejercicio Duro Felguera incrementó la cartera de países en los que está presente al firmar sus primeros contratos para ejecutar grandes proyectos en tres mercados con un claro perfil inversor de cara a los próximos años como son Chile, Reino Unido y Brasil, al tiempo que consolidó su presencia en Argentina, país en el que había desembarcado durante el año anterior.

En Chile y Reino Unido la empresa se adjudicó sendos proyectos para la instalación de centrales de generación a gas, mientras que en Brasil consiguió dos contratos con la multinacional Petrobras para la construcción de otras tantas terminales portuarias de descarga de gas en Río de Janeiro y Fortaleza. Por su parte, la presencia en el mercado argentino se vio reforzada gracias a un contrato firmado también con Petrobras para una central de ciclo simple. Asimismo, se incrementó

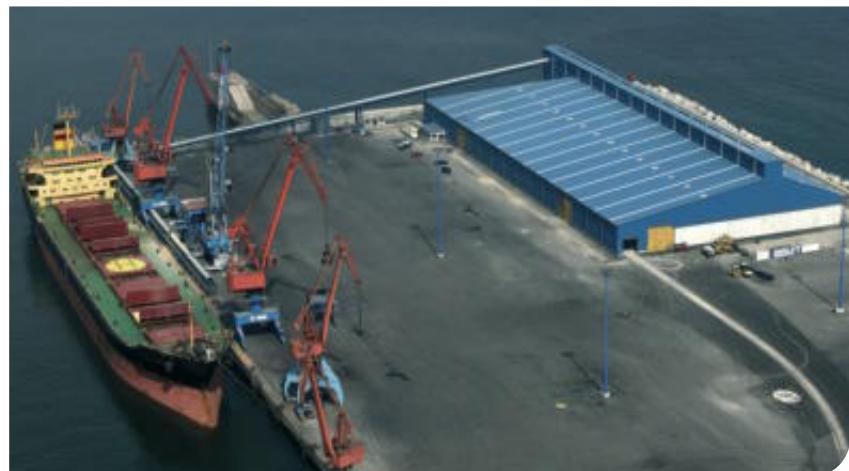
#### DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



el volumen de contratación en Venezuela con nuevas ampliaciones para la planta de concentración de mineral de hierro que se ejecuta para Ferrominera Orinoco.

Al término del ejercicio, Duro Felguera mantenía proyectos vivos en México, Venezuela, Perú, Argentina, Chile, Brasil, Francia, Italia, Reino Unido e India. Los mercados latinoamericanos concentraron el 83% de obra nueva contratada en 2007, mientras que Europa representó el 10% de la contratación del año, repartiéndose el resto entre Estados Unidos y Asia. En el área de la fabricación, una

#### CONTRATACIÓN EXTERIOR POR PAÍSES



## ACTIVIDAD COMERCIAL



## EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



buen parte de la producción del año se destinó a los mercados internacionales, destacando las exportaciones efectuadas por Felguera Calderería Pesada y Felguera Melt en equipos para instalaciones petrolíferas y para el sector ferroviario, respectivamente.

En España la empresa acrecentó su presencia en el sector de los grandes proyectos, especialmente en las áreas de energía -gracias a los nuevos proyectos de ciclos combinados y desulfuraciones- y de almacenamiento de combustibles, donde destacó el contrato logrado para la construcción de dos tanques de gas natural licuado de 150.000 m<sup>3</sup> de capacidad cada uno en el puerto de Barcelona.

La cartera de trabajo al cierre del ejercicio 2007 se mantenía en cifras récord para la compañía, alcanzando los 1.266 millones de euros, es decir, un 6,6% más que al término del año anterior. La cartera correspondiente al mercado nacional ascendía a 737,6 millones de euros, lo que representa el 58,3% de toda la obra contratada y pendiente de ejecutar por la compañía, mientras que el 41,7%

restante, es decir, 528,2 millones de euros, correspondía a los mercados internacionales.

## DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR MERCADOS



El 90% de la cartera de trabajo al finalizar 2007 correspondía a contratos pendientes de ejecutar por las empresas del grupo encuadradas dentro del segmento de grandes proyectos, repartiéndose el resto entre los segmentos de servicios especializados y fabricación.





INFORMACIÓN BURSATIL

Los títulos de Duro Felguera  
se revalorizaron más que  
los principales índices del  
**mercado**

acción al cierre de 2006 a los 8,69 euros por acción el último día de cotización del ejercicio 2007. Esto situó la capitalización bursátil de la sociedad en 886,52 millones de euros, cifra que multiplica por diez el valor bursátil de Duro Felguera de hace tan sólo cinco años.

Un año más también, la revalorización de los títulos de la sociedad superó ampliamente la de sus índices de referencia y se situó entre los valores españoles con mayor rentabilidad para los accionistas en el ejercicio 2007. En el mismo periodo el Ibex 35 experimentó una subida del 5,69%, el Índice General de la Bolsa de Madrid del 3,88% y el Ibex Small Cap, donde se encuadra Duro Felguera, registró una caída del 5,44%.

Un año más, Duro Felguera mostró en 2007 un comportamiento muy favorable en los mercados financieros, con una revalorización del 16,96% en la Bolsa española al pasar de los 7,43 euros por

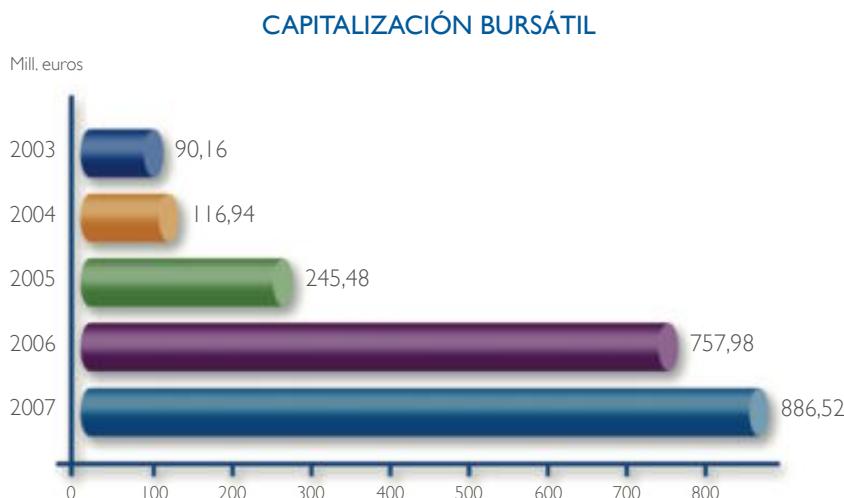
La evolución de estos índices se engloba en un entorno bursátil internacional desfavorable. Tras un ciclo alcista que duraba años, las bolsas mundiales iniciaron



La  
rentabilidad  
total para el  
accionista  
fue del 19,48%



# “La capitalización bursátil de Duro Felguera se multiplicó por diez en sólo cinco años”



en 2007 una corrección motivada por la crisis de los mercados de crédito en EE. UU. y por temores a que una posible recesión en aquel país se contagie al resto de las economías mundiales.

En este entorno de incertidumbre el mercado ha sabido valorar la buena evolución de la compañía en varios aspectos:

- La consolidación un año más de unas tasas de crecimiento muy importantes en las principales magnitudes del grupo, tanto en términos cuantitativos como de rentabilidad, que sitúan a Duro Felguera como una de las empresas con mayores márgenes del sector.

- La creciente expansión internacional que reduce la ciclicidad del negocio y permite a Duro Felguera operar en mercados de fuerte demanda.

- El crecimiento simultáneo de todas las áreas de actividad que da mayor sostenibilidad y equilibrio al negocio del grupo.

- Una cartera de proyectos en máximos históricos que permite una buena visibilidad del negocio para los próximos años.

Si a la revalorización de Duro Felguera en la Bolsa española se añade el importe de los dividendos pagados a lo largo del ejercicio, la rentabilidad total para nuestros accionistas en el año 2007 se situó en un 19,48%.

A lo largo del ejercicio la sociedad efectuó tres pagos de dividendos que supusieron una rentabilidad del 2,22% sobre el precio medio de cotización del ejercicio.

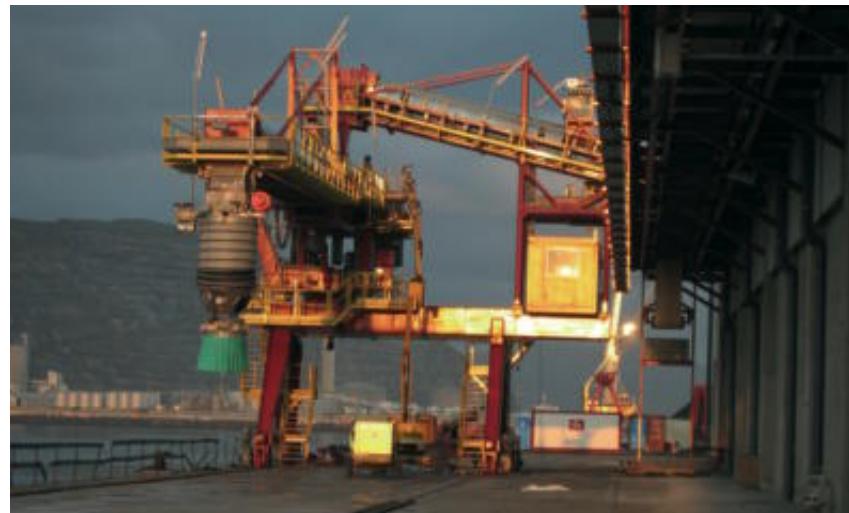
Hay que señalar que de las 83 empresas que a 31 de diciembre de 2007 formaban parte de los índices Ibex 35, Ibex Medium Cap e Ibex Small Cap y que engloban las compañías cotizadas en las bolsas españolas con mayor capitalización y liquidez, Duro Felguera se situó en el puesto 17 por rentabilidad total para los accionistas.



## CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

	REVALORIZACIÓN	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO <sup>(1)</sup>	RENTABILIDAD TOTAL
2003	8,60%	0,26%	8,86%
2004	29,70%	0%	29,70%
2005	109,92%	3,48%	113,40%
2006	170,18%	3,44%	173,62%
2007	16,96%	2,52%	19,48%

<sup>(1)</sup> Rentabilidad por dividendo calculada como suma de los dividendos percibidos en el ejercicio dividida entre el precio medio de cotización.



30

Más de la mitad de las empresas de este colectivo, 45 en concreto, mostraron cifras de rentabilidad negativas, lo que da mayor valor a la favorable evolución experimentada por Duro Felguera.

El creciente interés por nuestra compañía nos ha permitido continuar mejorando las cotas de liquidez de contratación bursátil.

El volumen de contratación de la acción de Duro Felguera ascendió a 692,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 32,4% respecto al ejercicio precedente.

En títulos la contratación fue de 80,77 millones de acciones, lo que supone una rotación anual del 79% del capital

La cotización máxima de las acciones de Duro Felguera durante el ejercicio 2007 fue de 9,64 euros por acción, el día 8 de febrero. Por el contrario, la cotización mínima fue de 7,31 euros por acción el día 10 de agosto.

#### INDICADORES BURSÁTILES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

	2007	2006	2005
Cierre de cotización (Euros)	8,69	7,43	2,75
Beneficio neto por Acción (BPA) (Euros)(*)	0,42	0,33	0,26
PER (Precio/BPA) (Veces)	20,87	22,29	10,59
Cash Flow Neto por Acción (CFA) (Euros)(*)	0,53	0,41	0,33
PCF (Precio/CFA) (veces)	16,52	18,31	8,23
Valor Contable por Acción (Euros)(*)	1,39	1,17	1,07
Precio/Valor Contable (Veces)	6,25	6,34	2,58
Dividendo por Acción (Euros) (*)	0,19	0,10	0,07
Rentabilidad por Dividendo (%)	2,22 %	3,44%	3,48%
Número de acciones (al cierre)	102.016.601	102.016.601	14.877.421
Número de acciones homogeneizado por split	102.016.601	102.016.601	89.264.526
Capitalización bursátil al cierre (Euros)	886.524.263	757.983.345	245.477.447

A efectos comparativos entre ejercicios, se han ajustado los datos históricos por el split 1x6 efectuado en junio 2006.

(\*) Calculado según número de acciones al cierre del ejercicio.



ACTIVIDAD DE  
LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

Todas las filiales  
del grupo registraron  
resultados:  
**positivos**  
durante el ejercicio 2007

# 6

## ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

### DURO FELGUERA ENERGÍA

DIRECTOR: Francisco Martín Morales de Castilla

#### PROYECTOS

##### ACTIVIDAD PRINCIPAL

- Ejecución de Proyectos "Llave en Mano" de Centrales Eléctricas con Turbinas de Gas (Ciclo Abierto o Ciclo Combinado)
- Proyectos "llave en mano" de Centrales Térmicas Convencionales
- Planta de Desulfuración y Desnitrificación en Centrales Térmicas de Carbón
- Plantas de biomasa
- Plantas de cogeneración

##### ALCANCES PRINCIPALES

- Dirección de Proyectos
- Ingeniería
- Suministros
- Construcción
- Montaje
- Puesta en marcha
- Operación y Mantenimiento

##### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

- Certificaciones:  
Lloyd's Register Quality Assurance, EN / BSEN / DIN EN- ISO 9001 / 2000
- Aplicable a diseño, ingeniería, adquisición y construcción de proyectos para instalaciones industriales "llave en mano" en el sector industrial y de generación eléctrica

La actividad de la línea de Energía de Duro Felguera se incrementó de forma notable durante 2007, año en el que se ejecutaron simultáneamente una quincena de proyectos y en el que la contratación alcanzó la cifra récord de 552 millones de euros, duplicando la conseguida durante el ejercicio anterior. Este crecimiento, derivado principalmente de la consecución de proyectos "llave en mano" para centrales de generación eléctrica a gas (ciclos simples y ciclos combinados), estuvo centrado tanto en España, donde se consolidó la posición de liderazgo que la compañía mantiene en la construcción de este tipo de instalaciones, como en los mercados internacionales, en los que se produjo una significativa expansión del negocio.

En el mercado nacional, Duro Felguera Energía concluyó los trabajos de la central de Cas Tresorer I (Mallorca) que fueron acometidos íntegramente por la compañía como un "llave en mano". Esta instalación, que se había puesto en marcha en la configuración de ciclo simple durante 2006, entró en operación comercial como ciclo combinado a mediados de 2007, contribuyendo de forma notable a atender la creciente demanda energética de

Baleares. En el mes de julio se cerró el contrato para la ejecución de la central de Cas Tresorer II, comenzando los trabajos a principios del mes de agosto. Este grupo entrará en operación en ciclo simple a mediados de 2009 y un año después lo hará en ciclo combinado.

Los proyectos de las centrales de ciclo combinado de Castejón II (Navarra) y Puentes de García Rodríguez (La Coruña) entraron en la fase de puesta en marcha durante la segunda mitad del ejercicio, estando prevista la recepción provisional durante 2008. Asimismo, continuó de acuerdo a la planificación establecida la ejecución de los ciclos combinados de Barranco de Tirajana II (Gran Canaria), ya operativo en ciclo simple desde 2006, y Soto IV (Asturias). Ambos entrarán en operación comercial a lo largo de 2008.

La línea de Energía finalizó también en 2007 los trabajos para la reforma del tercer grupo de carbón de la central térmica de Puentes de García Rodríguez para su adaptación al uso con mineral de importación, logrando una sensible mejora en los plazos y la eficiencia alcanzada respecto a las intervenciones en los grupos anteriores. En enero de 2008 comenzó la transformación del cuarto y último grupo de esta central.

Las contrataciones más relevantes en el mercado nacional, además del ya mencionado ciclo combinado de Cas Tresorer II, se consiguieron a mediados de año, con los proyectos de ciclo combinado de Besos V y Puerto de Barcelona, situados ambos en esta provincia catalana y con una potencia nominal de 800 MW cada uno.

Por lo que se refiere a la actividad comercial en los mercados internacionales, el ejercicio 2007 destacó por dos hitos de especial trascendencia para la empresa como fueron la consolidación de su presencia en Argentina y la entrada en Chile.



# “La línea de energía consolidó su presencia en Argentina y logró su primer contrato en Chile”



En Argentina prosiguió la ejecución de la central de ciclo combinado de Manuel Belgrano (800MW) en la localidad de Campana (Buenos Aires), cuya entrada en operación comercial en ciclo simple se produjo a lo largo de 2008, y se firmó el contrato para la central de ciclo combinado de José de San Martín (800 MW), ubicada en las proximidades de Rosario (provincia de Santa Fe).

La consecución de un contrato con Petrobras para el desarrollo de la ingeniería, el suministro de equipos y la construcción de una central de generación a gas en ciclo simple en terrenos de la central termoeléctrica de Genelba, en la localidad

de Ezeiza (Buenos Aires), refuerza la presencia de Duro Felguera Energía en el mercado argentino y es especialmente importante por la relevancia mundial que la multinacional brasileña tiene en el sector energético.

Desde el punto de vista estratégico, fue igualmente reseñable el desembarco en el mercado chileno gracias al contrato logrado como contratista “llave en mano” para la construcción de la central de generación eléctrica de Cardones. Se trata de un ciclo simple que está situado en Copiapó-Tierra Amarilla, en la región Norte Chico del país, 800 kilómetros al norte de Santiago. Con este proyecto, la compañía accede al país más estable de la zona y en el que están previstas numerosas inversiones para el desarrollo del sector energético durante los próximos años.

En el campo de las desulfuraciones de centrales térmicas, donde Duro Felguera energía desarrolla proyectos en consorcio con la multinacional japonesa MHI, se terminaron los trabajos para el “revamping” de las desulfuraciones de tres grupos de la central de Teruel, continuando en ejecución los correspondientes a las centrales de Velilla, Compostilla y Monfalcone (Italia). Además, se consiguió el contrato para instalar una planta de desulfuración en la central térmica de Lada (Asturias).



## MONTAJES DE MAQUINARIA DE PRECISIÓN, S.A. MOMPRESA

DIRECTOR GERENTE: Víctor Alfaro Montañés



### SERVICIOS

#### MONTAJE Y REVISIÓN DE:

- Turbinas de vapor y gas.
- Generadores
- Turbinas auxiliares
- Condensadores
- Equipos rotativos en general

- En el exterior; y a través de sus filiales, realiza la construcción completa (obra civil y montaje electromecánico) de centrales térmicas de ciclo simple y combinado.

#### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

- Certificaciones:
- LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE
  - Calidad: ISO 9001:2000.
  - Medioambiente ISO 14001:2004 y EMAS.
  - AUDITORES DEL NOROESTE
  - Certificado Auditoría de Prevención de Riesgos Laborales OHSAS 18001:1999.



Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A. (Mompresa) mantuvo en 2007 su posición dominante en el mercado español de montaje y revisión de turbogeneradores, registrando un incremento de la carga de trabajo del 15% respecto al ejercicio anterior; cuando ya había tenido un crecimiento similar. La contratación aumentó un 56%, lo que repercutirá en un aumento de actividad durante 2008.

Desde el punto de vista de la actividad destaca el importante crecimiento que tuvieron las revisiones de turbinas de gas, cuyo número alcanzó al correspondiente a las turbinas de vapor, especialidad tradicional de la compañía, llegándose a revisar un total de 40 máquinas entre ambos tipos. Asimismo, la empresa se introdujo en el campo de la revisión en centrales de ciclo combinado de gran potencia con los tecnólogos Mitsubishi y Siemens.

En los mercados internacionales, Mompresa amplió su presencia en Francia con la revisión de la turbina de vapor de Lucy (ENDESA) para Alstom, al tiempo que en los nuevos montajes tuvo una importante actividad tanto en España como en el exterior; extendiendo su actuación a cinco nuevos países: Inglaterra, Francia, Argentina, Chile y Venezuela.

Durante 2007 se concluyeron o iniciaron los siguientes montajes: dos turbinas de gas y una de vapor; con sus generadores, tuberías y equipos auxiliares, del ciclo combinado de As Pontes (800 MW); turbinas de gas y vapor; y generador del ciclo combinado de Castejón II (400 MW); dos turbinas de gas y una de vapor; en cada caso, en las centrales de ciclo combinado de Cas Tresorer (230MW) y Barranco de Tirajana II (230 MW), así como turbina de gas y vapor; y generador en el ciclo combinado de Soto de Ribera IV (400 MW).

En el exterior se realizaron los trabajos de obra civil y montaje electromecánico completo de las centrales de ciclo simple de Chilca II (175 MW) y Kalpa (175 MW), ambas en Perú. También se inició el montaje de cuatro turbinas de gas con sus generadores y equipos auxiliares y tuberías en los ciclos combinados de Manuel Belgrano (800 MW) y San Martín (800 MW), en Argentina.

Durante 2007 comenzaron los trabajos completos del ciclo simple de Tierra Amarilla (Chile) y el montaje, en colaboración con SERWESTCA, en Maracaibo (Venezuela), de dos turbinas de gas de 175 MW e/u para el ciclo combinado de Temozulá.

En colaboración con Felguera Montajes y Mantenimiento, Mompresa está montando en Francia las turbinas de gas y vapor y generador del ciclo combinado de Cycfos (400 MW) para Alstom.

A final de año se inició el montaje de dos turbinas de gas, una de vapor; generadores y equipos auxiliares y tuberías del ciclo combinado de Langage (Plymouth-Inglaterra) de 800 MW, en lo que supone el primer contrato relevante de Duro Felguera en el mercado del Reino Unido, donde están previstas importantes inversiones en instalaciones de generación de energía durante los próximos años.

## OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.A. OPEMASA

DIRECTOR GERENTE: Juan José Herrero Rodríguez



La actividad de Opemasa, filial de Duro Felguera especializada en trabajos de operación, puesta en marcha y mantenimiento de instalaciones energéticas e industriales, aumentó considerablemente durante 2007, principalmente debido al gran número de proyectos ejecutados en el área de energía y en concreto en centrales de ciclo combinado y plantas de desulfuración en centrales térmicas. Este incremento se tradujo en un aumento del 97% tanto en ventas como en beneficios en relación al ejercicio anterior.

La empresa puede acometer proyectos de ahorro energético, mediante mejora y control de procesos en refinerías y otro tipo de instalaciones industriales, utilizando tecnología española de vanguardia a nivel mundial.

A lo largo de 2007 se desarrollaron labores de control de almacenamiento, documentación y puesta en marcha en las plantas de ciclo combinado de Barranco de Tirajana (Gran Canaria), Cas Tresorer (Mallorca), Castejón II (Navarra), Puentes de García Rodríguez (La Coruña) y Soto de Ribera IV (Asturias). Igualmente en las plantas de desulfuración de las térmicas de Teruel y Monfalcone (Italia).

La compañía intervino también en labores de organización de almacenamiento en las plantas de desulfuración de Velilla y en la transformación de las calderas de la central térmica de Puentes de García Rodríguez. Asimismo, prestó servicios de documentación, codificación de repuestos y trabajos eléctricos e instrumentación en revisiones de turbinas de gas.

Entre los trabajos de operación y mantenimiento acometidos a lo largo de 2007 destacan los ejecutados en las plantas de tratamiento de aguas de las centrales térmicas de Aceca (Castilla-La Mancha) y Aboño (Asturias), así como el inicio en la planta de cogeneración de biomasa (orujo de uva) en la Puebla de Almoradiel (Toledo) para una filial de HC Energía. La actividad en este tipo de plantas registrará un notable aumento a corto plazo.

Finalmente, Opemasa firmó un importante contrato a largo plazo con Siemens, para el mantenimiento integral del ciclo combinado de Manuel Belgrano (Argentina) por un periodo aproximado de 15 años y un importe global de 50 millones de dólares.



## SERVICIOS

### ACTIVIDADES PRINCIPALES:

- Puesta en marcha, operación y mantenimiento de centrales eléctricas y plantas industriales en general.
- Gestión de almacenes y control de la documentación.
- Estudio, implantación y desarrollo de proyectos de ahorro energético.

### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

#### Certificaciones:

- LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE  
Calidad: ISO 9001:2000.  
Medioambiente: ISO 14001:2004.

#### • AUDITORES DEL NOROESTE

Certificado Auditoría de Prevención de Riesgos Laborales OHSAS 18001:1999.

## DURO FELGUERA PLANTAS INDUSTRIALES, S.A.

DIRECTOR: Félix García Valdés



Duro Felguera Plantas Industriales se convirtió durante 2007 en la punta de lanza del grupo en los mercados internacionales gracias al contrato con Petrobras para dos terminales portuarias de descarga de gas en Brasil, lo que supone la entrada de la compañía en uno de los grandes mercados emergentes del mundo y, además, logrando la confianza de una de las mayores multinacionales del sector energético. El inicio de las obras de una terminal portuaria de manejo de minerales en la India, la inauguración de la primera fase de una planta de concentración de mineral de hierro en Venezuela y el logro de contratos por un importe próximo a los 170 millones de euros, de los cuales un 87% corresponde a los mercados internacionales, fueron otros de los aspectos más relevantes del ejercicio.

La compañía logró dos contratos de gran magnitud en Brasil con la empresa Petrobras para llevar a cabo el diseño, suministro, instalación y puesta en marcha de dos terminales de descarga de gas para los puertos de Pecem (Fortaleza) y Guanabara Bay (Río de Janeiro).

Ambos proyectos suponen las primeras instalaciones de manejo de gas en Brasil así como un reto tecnológico a nivel mundial al ser una instalación única en su género.

Por lo que se refiere al proyecto para instalar la mayor terminal portuaria de manejo de minerales de la India, en 2007 se desarrollaron principalmente actividades de obra civil, fabricación y montaje de las cintas transportadoras, torres de transferencia y máquinas del parque de minerales y del puerto.

En el mercado asiático, Duro Felguera Plantas Industriales finalizó el proyecto de Qatar, donde suministró una apiladora, una máquina combinada y un cargador de barcos para el manejo de mineral de hierro. Este último equipo lleva instalado un dispositivo de carga suave para reducir la degradación del producto, que sin duda representa una muestra más de la alta capacidad técnica de la empresa al situarla como una de las máquinas más modernas de su clase a nivel mundial.

Como prueba del reconocimiento logrado en Oriente Medio y Asia, DFPI recibió a principios de 2007 el encargo de suministrar el sistema de descarga de barcazas en Emiratos Árabes Unidos para la acería que está construyendo la empresa Emirates Steel Industries (ESI) cerca de Abu Dhabi. A finales de año se había terminado la fase de ingeniería y fabricación y sólo quedaba pendiente la instalación, esperándose la entrada en servicio para mediados de 2008.

En los mercados exteriores, destaca igualmente la finalización de forma exitosa del contrato para la instalación y puesta en marcha de una colada continua en la siderúrgica de Rumania.

Dentro de la actividad correspondiente a las terminales portuarias, se están ultimando los trabajos correspondientes a la construcción y equipamiento de la terminal de carbón del nuevo puerto exterior de El Ferrol. En dicha terminal se dispone de dos descargadores de cuchara de 50 Ton así como un sistema de carboneo consistente en cintas transportadoras y



**“El 87% de la contratación del ejercicio 2007 correspondió a los mercados internacionales”**

## PROYECTOS

### INGENIERÍA Y SUMINISTRO DE PLANTAS “LLAVE EN MANO” PARA:

- Terminales marítimos para manejo de graneles sólidos
- Parques de almacenamiento y manejo de productos sólidos en centrales térmicas, siderurgias, minas, cementeras, etc.
- Apiladoras y recogedoras de graneles
- Pórticos de descarga y cargadoras de buques
- Equipos e instalaciones para minería subterránea
- Plantas de tratamiento de minerales

### OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE INSTALACIONES DE MANEJO DE GRANELES Y PLANTAS DE PROCESO DE MINERALES

### DISEÑO, DESARROLLO, PRODUCCIÓN, INSTALACIÓN Y SERVICIOS POST-VENTA DE:

- Grúas-puente y pórticos industriales, siderúrgicas y nucleares
- Grúas y pórticos para servicios portuarios
- Grúas y pórticos para contenedores, carga general y graneles

### EQUIPOS PARA GRANDES INFRAESTRUCTURAS DE OBRA CIVIL:

- Tuneladoras, back-up's

### PETROQUÍMICA, GAS Y MEDIO AMBIENTE

- Instalaciones Petroquímicas
- Terminales marítimas de gas
- Plantas de regeneración de ácidos
- Medio ambiente – Plantas de Incineración
- Plantas de purificación de agua

### SISTEMAS LOGÍSTICOS

- Instalaciones y sistemas “llave en mano” de distribución física, logística y de almacenamientos automáticos
- Transelevadores

### TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

- Productos propios de software e integración con sistemas corporativos
- Sistemas de gestión
- Proyectos Internet

una apiladora. Adicionalmente la terminal cuenta con modernos sistemas de protección medioambiental, destacando la planta de tratamientos de aguas y el sistema de riego de pilas. La instalación estará operativa en el verano de 2008, permitiendo recibir cinco millones de toneladas de carbón de importación con destino a la central térmica de As Pontes.

En febrero se inauguró la primera fase de la planta de concentración de mineral de hierro que se ejecuta en Venezuela para Ferrominera Orinoco a 28 km de Ciudad Piar (Estado Bolívar). La instalación cuenta con patios de almacenamiento de 1,5 km, playa de vías para trenes de 2 km de longitud, con sus correspondientes estaciones de carga y descarga, instalaciones de homogeneización y diversos edificios desde los que se controla el funcionamiento del complejo.

Tras la puesta en marcha de esta fase de la planta, se inició la instalación del concentrador en el que se conseguirá una importante mejora de la calidad del mineral tratado al incrementar su ley hasta un 68% y reducir su contenido en sílice. Todo ello permitirá ampliar al menos en 40 años la vida de los yacimientos de la Guayana venezolana, al propiciar el aprovechamiento de grandes reservas

disponibles de mineral de bajo tenor. El concentrador estará operativo en 2010 y en el se tratarán anualmente 12 millones de toneladas de mineral de hierro para obtener 8 millones de concentrado de alto tenor.

En el Norte de España se finalizaron tres instalaciones dedicadas al manejo de graneles. En Cantabria un parque circular de almacenamiento de coque con una capacidad de 22.700 toneladas, una instalación diseñada y construida por Duro Felguera Plantas Industriales cuya principal novedad es que se trata de un parque cerrado con una estructura tridimensional de acero galvanizado y cubierto con chapa prelavada, lo que permite eliminar las emisiones de polvo en el proceso del manejo de combustibles sólidos, necesarios para la producción de cemento.

En el puerto de Zierbana (Vizcaya), Duro Felguera Plantas Industriales instaló una terminal de recepción, almacenamiento y carga de buques de sulfato sódico, mientras que en el puerto de El Musel (Asturias) se ejecutó un sistema de recepción, almacenamiento y expedición de cereales diseñado por la propia compañía y con capacidad para 60.000 toneladas.



## FELGUERA MONTAJES Y MANTENIMIENTO, S.A.

DIRECTOR: Eduardo Martínez San Miguel



Felguera Montajes y Mantenimiento incrementó su actividad comercial durante el ejercicio 2007, reforzando la tendencia alcista de años anteriores, lo que se tradujo en un significativo crecimiento de la obra nueva contratada y de la cifra de negocio. La compañía, especializada en los montajes metal-mecánicos y eléctricos, así como en el mantenimiento de instalaciones industriales con un alto nivel de exigencia en los sectores energético e industrial, potenció su presencia en los mercados exteriores y en el campo de las desulfuraciones de gases de escape en centrales térmicas convencionales.

La contratación del ejercicio registró un incremento del 49%, mientras que el volumen de negocio creció un 59%, contribuyendo así al objetivo estratégico de Duro Felguera de potenciar su área de actividad de servicios industriales, donde FMM desempeña un papel relevante dentro del grupo.

La actividad de la empresa en el sector energético se centró en los montajes para centrales de ciclo combinado, plantas de desulfuración y labores de adaptación de instalaciones en centrales térmicas.

A comienzos de 2007 se concluyó el montaje mecánico de dos calderas de

recuperación (HRSG), tuberías, equipos del ciclo cerrado y estructura metálica para la central térmica de ciclo combinado de Cas Tresorer, en Mallorca, con una potencia de 230 MW. Asimismo, se trabajó en la central de ciclo combinado de Castejón II (Navarra), con una potencia de 400 MW, en la que se realizó el montaje mecánico de una caldera (HRSG), el montaje de tuberías y equipos del ciclo agua vapor y BOP.

Idénticas labores se llevaron a cabo en el ciclo combinado de Soto IV (Asturias), con una potencia de 400 MW, mientras que en el de Barranco de Tirajana II (Gran Canaria), cuya potencia es de 230 MW, la compañía inició el montaje mecánico de dos calderas NEM, así como el montaje de tuberías y equipos del ciclo agua vapor y BOP. Finalmente, en la central de Barranco de Tirajana I, Felguera Montajes y Mantenimiento acometió las labores de ingeniería, suministro y montaje del cerramiento exterior de las dos calderas de recuperación de gases.

Uno de los hitos del ejercicio fue la entrada en el mercado francés gracias al contrato firmado con Alstom Power para el suministro, prefabricación y montaje de la tubería de alta presión, el montaje mecánico de una caldera (HRSG) y el



### SERVICIOS

#### INGENIERÍA, GESTIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS DE MONTAJE PARA:

- Plantas de generación de energía
- Sector químico y petroquímico
- Industria siderúrgica y metalúrgica
- Plantas cementeras, papeleras, azucareras, etc.
- Sector automoción, naval, etc.

#### MONTAJES METALMÉCANICOS Y ELÉCTRICOS PARA GRANDES OBRAS INDUSTRIALES

#### REHABILITACIÓN, REMODELACIÓN Y TRANSFORMACIÓN DE INSTALACIONES INDUSTRIALES

#### MANTENIMIENTOS

- Organización del mantenimiento y control de repuestos
- Lanzamiento y supervisión
- Ejecución del mantenimiento preventivo, predictivo y correctivo
- Trabajos de mantenimiento especializado
- Grandes revisiones en paradas
- Optimización del mantenimiento (RCM)

#### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

- Certificaciones:
- AENOR: ISO 9001:2000

- AUDITORES DEL NOROESTE: Certificado Auditoría Prevención Riesgos Laborales OHSAS 18001:1900

# “El crecimiento del negocio de montajes contribuyó al objetivo de potenciar el segmento de servicios del grupo”



montaje mecánico de las turbinas de vapor y de gas en la central de ciclo combinado de Cyclofos (480 MW), en la localidad de Fos Sur Mer (Marsella). Los trabajos comenzaron a mediados de 2007 y concluirán a lo largo del ejercicio 2008.

Durante 2007 la compañía participó también, al igual que había hecho en los años 2005 (Grupo IV) y 2006 (Grupo III), en los trabajos para la transformación de las calderas y equipos auxiliares del grupo II de la central térmica de As Pontes (La Coruña) con el fin de adaptar esta instalación al consumo de carbón de importación. Asimismo, se firmó en el contrato para la transformación del Grupo I, cuyos trabajos comenzaron en 2008.

En el área de las desulfuraciones para centrales térmicas convencionales, FMM participó en los trabajos que se están desarrollando en las plantas de Compostilla (León), grupos IV y V, y Monfalcone (Italia), grupos I y II. En la primera comenzó las labores del proyecto para el suministro, fabricación, engomado, pintura y transporte de tuberías AA60, mientras que en la central italiana el alcance del proyecto a ejecutar en los años 2007 y 2008 comprende el suministro, prefabricación, engomado y montaje de tuberías AA60; la prefabricación y montaje de los sistemas BA01, CC01, CC02, CC04, CA01 y CA02 (tubería soldada A1); el montaje mecánico de equipos; el montaje eléctrico; la instrumentación y control de los sistemas Dexos; el montaje mecánico ZLD y el montaje de la planta de caliza.

En el sector petroquímico se concluyó el proyecto para Cepsa, iniciado a finales de 2006, para el montaje mecánico (equipos y tuberías) correspondiente a la nueva unidad de recuperación de metaxileno en la refinería de Gibraltar, en Cádiz, y se ejecutaron diversos trabajos en las paradas FCC que se realizaron en la refinería de BP Oil en Castellón y en CI Puertollano de Repsol.

Dentro del campo siderúrgico se finalizaron los trabajos correspondientes al acondicionamiento del parque de minerales de la factoría de Arcelor Mittal en Gijón, adjudicado en el cuarto trimestre del ejercicio 2006, y en la misma instalación se abordó la parada intermedia del horno alto B, en el mes de abril, así como el desmontaje, ingeniería, construcción y montaje de la cinta P-212. Asimismo, al final del ejercicio se firmó con la multinacional siderúrgica el contrato para ejecutar los trabajos mecánicos concernientes al revamping del gasómetro I de la factoría de Avilés.

Finalmente, dentro del área de actividad de mantenimiento en instalaciones industriales, destacan los trabajos realizados para Elcogas (Puertollano), Iberdrola y Arcelor, así como la ejecución de otras paradas programadas en las centrales térmicas de Soto de Ribera y Lada, ambas en Asturias, y en la central nuclear de Cofrentes, en Valencia.

Las perspectivas de cara al año 2008 son muy favorables, teniendo en cuenta la elevada cartera de trabajo existente en la actualidad destacando, entre otros, el sector petroquímico con la adjudicación de los contratos a ejecutar durante los años 2008 y 2009 para Cepsa, en la refinería La Rábida, del montaje mecánico de la unidad Sulphur Block y Merox LPG4 y para Repsol YPF, en la Refinería Musquiz, los trabajos para el montaje mecánico y pintura del Proyecto ADI-1000.



## FELGUERA REVESTIMIENTOS, S.A. FERESA

DIRECTOR GERENTE: Pedro Carcedo Herrero



40

Felguera Revestimientos (Feresa), especializada en el suministro e instalación de aislamientos térmicos, criogénicos y acústicos para los sectores energético (centrales térmicas, cogeneración, centrales de ciclo combinados, etc.), gasístico, químico/petroquímico, siderúrgico, de automoción, cementero, azucarero y medioambiental, mantuvo durante 2007 la tendencia creciente del negocio que ya había registrado en 2006, logrando un alza de ventas del 7,6%.

Las perspectivas para 2008 son favorables en sus principales mercados destacando, en el sector petroquímico, proyectos como la nueva planta de hidrógeno y unidad de vacío en la Refinería Gibraltar para CEPSA en San Roque (Cádiz) así como la adjudicación de dos contratos para ejecutar, en el Puerto de El Musel (Gijón), los trabajos de aislamiento y montaje de la tubería que se instalarán en las terminales de gas natural de Guanabara Bay y Pecem (Brasil) para la multinacional Petrobras.

Dentro del campo energético es especialmente significativa la incursión en el mercado internacional con un contrato para el suministro y montaje de aislamiento de una caldera y turbinas (gas y vapor) en el ciclo combinado de Cycofós en Marsella (Francia). Asimismo, Feresa tiene contratada la desulfuración de la central térmica de Velilla y la transformación de la cuarta y última caldera de la central térmica de As Pontes (La Coruña).

En el sector energético, se concluyeron los aislamientos externos e internos para los ciclos combinados de As Pontes (La Coruña) y Cas Tresorer (Mallorca). Igualmente, se llevó a cabo el suministro y montaje de calorifugado de equipos y tuberías HRSG, ciclo agua vapor y BOP en la central de ciclo combinado de Castejón II (Navarra). A lo largo del año comenzaron los trabajos para el suministro y montaje de calorifugado de equipos y

tuberías de calderas, ciclo agua vapor y BOP en los ciclos combinados de Soto de Ribera IV (Asturias) y Barranco de Tirjana II (Gran Canaria).

Dentro de la actividad energética, destacan también el suministro y montaje de aislamiento térmico en la planta de desulfuración de los grupos IV y V de la central térmica de Compostilla (León), así como los trabajos de aislamiento, incluido el suministro, para la transformación de la tercera de las cuatro calderas de la térmica de As Pontes.

En el sector petroquímico la empresa ejecutó diversos proyectos, entre los que destacan los acometidos en la refinería Gibraltar (Cádiz), propiedad de Cepsa. En esta instalación se trabajó en el aislamiento de la línea de carga PDTAR, el suministro y montaje de aislamiento térmico de tuberías y equipos en la nueva unidad de recuperación de metaxileno, el aislamiento térmico del chiller y sus tuberías, la modificación de la planta Azufre III y el aislamiento térmico de equipos y tuberías en la planta Azufre Amina VI.

Dentro del sector gasista se inició el proyecto para el aislamiento criogénico de un tanque de gas natural licuado de 150.000 m<sup>3</sup> de capacidad en Cartagena.

Finalmente, en el área de mantenimientos y paradas, la compañía realizó en 2007 la revisión y reposición de calorifugado y refractario durante la revisión general efectuada en el grupo III de la central de Soto de Ribera y la renovación de aislamiento en el grupo III de la térmica de Lada, ambas en Asturias. Asimismo, a lo largo del año se suministraron para diferentes clientes hormigones, cements, aluminio, mantas y otros materiales refractarios. Feresa tiene adjudicados diversos mantenimientos en instalaciones industriales pertenecientes a relevantes operadores nacionales de los sectores energético y petroquímico.

### SERVICIOS

#### AISLAMIENTO CONVENCIONAL:

- Aislantes: materiales de fibras minerales / cerámicas, biosolubles, silicato cálcico, vidrio celular; perlita expandida, poliisocianurato, espuma de poliuretano, etc.
- Revestimiento protector: aluminio, aceros inoxidables, galvanizados y aluminizados, alucinc, másticos, pintura, etc.

#### AISLAMIENTO PROYECTADO

#### AISLAMIENTO DESMONTABLE (COLCHONETAS)

- En general, para equipos de difícil configuración: turbinas de vapor, cabezas de intercambiadores de calor, compensadores de dilatación, colectores y tubos de escape de motores diesel, etc.

#### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

##### Certificaciones:

- AENOR: ISO 9001:2000
- AUDITORES DEL NOROESTE: Certificado Auditoria Prevención Riesgos Laborales OHSAS 18001:1900

# FELGUERA CALDERERÍA PESADA, S.A.

ADMINISTRADOR ÚNICO: Florentino Fernández del Valle



Felguera Calderería Pesada (FCP), la filial del grupo especializada en la fabricación de bienes de equipo para la industria petroquímica y, en concreto, en equipos de fuerte espesor; grandes dimensiones o con materiales exóticos, cerró el ejercicio 2007 con una contratación de 32,5 millones de euros, en línea con lo presupuestado, y situando su resultado antes de impuestos por encima de los 6 millones de euros, lo que supone una mejora del 74% en relación al año anterior.

El crecimiento del beneficio confirma lo acertado de la estrategia establecida en los últimos años, basada en la especialización en productos de la más alta gama y con elevados requerimientos técnicos. Esta orientación ha estado basada en una constante labor de mejora de la calidad y en un esfuerzo en el campo de la investigación y el desarrollo que ha permitido ir incorporando novedades tecnológicas en procesos y productos.

Entre las realizaciones del ejercicio destaca la entrega de dos rectificadores de etileno con destino a Arabia Saudí, fruto del contrato que se había firmado con la ingeniería Japan Gasoline Complex (JGC). Con un peso de 2.200 toneladas cada uno, se trata de los equipos de este tipo más grandes jamás fabricados en una sola pieza en un taller. Su exitosa ejecución y entrega al cliente tras una compleja operación logística para su traslado vía marítima

consolidan a FCP como un taller de referencia mundial en el campo de los grandes equipos para la industria petroquímica.

Otros proyectos finalizados con éxito a lo largo del año 2007 fueron una cámara de coquización para BP en Castellón; reactores FCC para Big West en EE UU; reactores Powerformer para Exxon Mobil en el Reino Unido, así como varios reactores de hidrodesulfuración para Repsol YPF con destino a sus refinerías de La Coruña y Cartagena.

Los principales contratos obtenidos durante el ejercicio alcanzan en conjunto un importe próximo a los 29 millones de euros y corresponden a un reactor HDS para CEPSA; coke drums para Valero (Texas); un reactor HDS para PETRONOR, y destiladores de crudo y vacío para Sinclair (Oklahoma).

Las nuevas contrataciones se mantienen en la misma línea de producto que FCP viene abordando en los últimos años, lo que ha llevado a la compañía a acometer un programa de inversiones para adecuar sus instalaciones a los nuevos productos.

Durante el ejercicio se pusieron en marcha un sistema de soldadura automática de tubuladuras mediante una técnica desarrollada por la propia empresa, una máquina de esmerilado automática y nuevos sistemas de soldadura "Narrow Gap". Con todo ello FCP aumentará su productividad y consecuentemente su competitividad.

En cuanto a la actividad de I+D+i, en 2007 se trabajó en líneas de desarrollo tradicionales centradas en la fabricación de equipos de fuerte espesor y grandes dimensiones, al tiempo que se inició la investigación en una nueva línea que supondrá un avance significativo en la competitividad de FCP, como es la aplicación de la fotogrametría al control de proceso.

## PRODUCTOS

### EQUIPOS PARA LA INDUSTRIA PETROQUÍMICA Y QUÍMICA

- Reactores de fuerte espesor
- Cámaras de coquización
- Unidades F.C.C.
- Grandes columnas
- Separadores de alta presión

### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

#### Sellos

- ASME: U, U2 y S
- National Board: R (para alteraciones y reparaciones en equipos ASME en servicio)
- S.Q.L. (para equipos con destino a La República Popular China)

#### Certificaciones

- ISO 9000/2000
- ISO 14001 / 2000
- TUV: AD-Merkblatt HP0 / TRD 201 / DIN-EN 792-2

## FELGUERA MELT, S.A.

DIRECTOR GERENTE: Carlos Ruiz Cornejo



42

### PRODUCTOS

#### FABRICACIÓN DE PIEZAS DE HIERRO Y ACERO FUNDIDO

- Fundición de hierro gris - peso máximo por pieza 40 t.
- Fundición de hierro nodular - peso máximo por pieza 30 t.
- Fundición de acero al carbono y al manganeso - peso máximo por pieza 3,5 t.

#### FABRICACIÓN DE APARATOS DE VÍA DE FERROCARRIL

- Corazones de acero moldeado al manganeso
- Corazones punta móvil
- Cambios de vía convencionales
- Cambios de vía para tranvías
- Cambios de vía para alta velocidad
- Desvíos completos premontados sobre madera u hormigón
- Escapes
- Bretelles
- Traviesas
- Aparatos de dilatación
- Juntas aislantes

#### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

##### Certificaciones

- AENOR: ISO 9001:2000
- LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE: ISO 14001
- RATP: UV21B – Cruzamientos - Semicambios
- AUDITORES DEL NOROESTE: OHSAS 18001

Felguera Melt mantuvo durante 2007 una intensa actividad productiva y comercial, registrando elevados niveles de facturación y mejorando los resultados económicos de años anteriores. La compañía situó su producción en niveles récord e incrementó sus ratios de calidad, tanto en su línea de fundición como en la de vías, gracias en gran medida a las inversiones acometidas para la modernización de procesos y la incorporación de nuevos equipamientos.

La producción en la línea de fundición –especializada en la fabricación de piezas de hierro y acero fundido con destino principalmente al sector eólico y en menor medida al ferroviario- alcanzó su máximo histórico y se aproximó a las 9.000 toneladas. Las inversiones efectuadas en una máquina mezcladora de arena, en la modernización del sistema de recuperación de arena, en una nueva línea de machos y en la compra de otros equipos facilitaron ese crecimiento y un aumento significativo de la calidad final del producto.

A lo largo del año se continuó suministrando diversas piezas de entre 10 y 15 toneladas para los principales operadores mundiales del sector eólico, entre los que destacan General Electric, Gamesa Eólica, Acciona Wind Power, Sofesa o VWT.

Por lo que se refiere a la producción de piezas fundidas para el sector ferroviario, la actividad se centró en la fundición de cruzamientos para el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) y para el Metro de París, con el que existe un contrato para el suministro de 200 unidades.

Desde el punto de vista comercial destaca el contrato firmado con Gamesa para el suministro durante tres años de equipos para aerogeneradores, lo que equivale a una producción anual próxima a las 3.700 toneladas.

La línea de vías concluyó el contrato firmado con Metro Madrid para el suministro de una amplia gama de aparatos de vía.

Entre los diseños aportados para las nuevas líneas del metropolitano madrileño, así como en las ampliaciones de las líneas ya existentes, destacan los cruzamientos de punta móvil tanto en desvíos convencionales como en bifurcaciones. Se trata de una tecnología propia de Felguera Melt que mejora de forma notable las condiciones de la vía, lo que redunda en un mayor confort para los viajeros.

A lo largo del ejercicio 2007 se cerraron diversos contratos para el sector ferroviario, entre los que destacan, dentro del mercado nacional, el suscrito con Sacyr para el suministro de desvíos con destino a los tramos de la red de alta velocidad de Alcazar de San Juan (Castilla-La Mancha) y Castellbisbal (Cataluña), y en los mercados internacionales los firmados en Grecia con la compañía Ergose para el suministro de 36 desvíos con destino al ferrocarril de aquél país, así como el logrado para el Metro de Santo Domingo (República Dominicana) a través de las constructoras CIM y TSO.

En el área del I+D+i, Felguera Melt profundizó durante el ejercicio 2007 en la labor de mejora de desvíos, bretelles y traviesas, colaborando con diferentes centros de investigación. Entre otros logros destacan el diseño para el ADIF de una traviesa de unión doble para ancho internacional, con traviesas de hormigón y perfil bajo asimétrico, que es novedad en la red española de ferrocarriles. Así mismo, en este campo es reseñable el desarrollo de un novedoso sistema de sustitución de aparatos de vía para metro con líneas en servicio, así como la concesión de la patente de invención correspondiente a un dispositivo para la disminución de los esfuerzos de maniobra en los cruzamientos.

# FELGUERA RAIL, S.A.

DIRECTOR GERENTE: Carlos Ruiz Cornejo



El ejercicio 2007 fue especialmente relevante para Felguera Rail, ya que por primera vez desde la entrada en funcionamiento de todas sus instalaciones en Mieres (Asturias) comenzó a trabajar para clientes ajenos a Duro Felguera. La compañía había trabajado desde su constitución en 2003 de forma exclusiva para complementar la actividad desarrollada por Felguera Melt. En concreto, durante el año 2007 la empresa incrementó considerablemente el número de soldaduras realizadas, así como otros trabajos adicionales, lo que le permitió alcanzar unos resultados positivos.

A lo largo del ejercicio 2007 también se completó el montaje del prototipo de desvío de Alta Velocidad para circulaciones de hasta 350 km/h, cuyo diseño y fabricación es el resultado de una intensa labor de investigación y desarrollo llevada a cabo durante los últimos años por la empresa.

Dicho prototipo fue presentado exitosamente a una comisión del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)

en el mes de abril. Se trata de un producto absolutamente nuevo en el mercado que actualmente se encuentra en pleno proceso de homologación.

El rango de nuevos productos ofrecidos por Felguera Rail aumentó con el comienzo de la fabricación de los cupones mixtos con diferentes perfiles de carril.

Felguera Rail, constituida en el año 2003 para potenciar la fabricación de aparatos de vía para líneas ferroviarias de alta velocidad, complementando así la labor que desarrolla en este campo Felguera Melt, culminó durante 2006 las labores de acondicionamiento de los talleres adquiridos en el Polígono Industrial de Fábrica de Mieres (Asturias), donde cuenta con más de 54.000 metros cuadrados de superficie.

Durante el ejercicio 2007 se implementó un sistema de gestión conjunto para calidad y medioambiente que está previsto certificar por una entidad externa a lo largo del año 2008.

## PRODUCTOS

MECANIZACIÓN DE CRUZAMIENTOS MONOBLOQUES PARA EMBRIDAR, PERFILES 54E1 Y 50E1: ADIF, METRO MADRID, RATP (FRANCIA)

MECANIZACIÓN Y SOLDADURA A TOPE POR CHISPORROTEO DE CRUZAMIENTOS MONOBLOQUES, PERFILES 54E1, 60E1 Y 50 E1: ADIF, METRO MADRID, RATP (FRANCIA), ERGOSE (GRECIA)

CRUZAMIENTOS DE PUNTA MÓVIL

MECANIZADO DE AGUJAS Y CONTRAAGUJAS, PERFILES BAJOS ASIMÉTRICOS 54E1AI, 60E1AI Y PERFILES VIGNOLE 54E1 Y 60E1

CUPONES MIXTOS 54E1 / 60E1 Y RN45 / 54E1

MONTAJE DE APARATOS DE VÍA PARA LOSA DE HORMIGÓN, Y SOBRE TRAVIESAS DE HORMIGÓN: METROS, CONVENCIONALES, ALTA VELOCIDAD



## TÉCNICAS DE ENTIBACIÓN, S. A. TEDESA

DIRECTOR GERENTE: Carlos Ruiz Cornejo



Técnicas de Entibación, S. A. (Tedes) cerró en 2007 el mejor ejercicio de su historia por lo que se refiere a producción y también a la contratación de obra nueva.

El elevado volumen de actividad en el sector de la obra pública, especialmente en lo que afecta a la ejecución de túneles ferroviarios y de carretera, así como el aumento de las exportaciones, permitieron mejorar sensiblemente los resultados de la filial de Duro Felguera especializada en equipamientos para túneles.

La adquisición de nueva maquinaria y las mejoras introducidas en los procesos productivos de los talleres ubicados en Llanera (Asturias) ayudaron también a conseguir la mencionada mejora de la capacidad productiva.

La producción acometida durante el año con destino al sector de la minería subterránea se mantuvo en niveles similares a los de ejercicios anteriores, mientras que la actividad relacionada con la obra pública, tanto en sostenimiento de túneles como en encofrados, creció de una manera significativa.

Una de las obras más relevantes de 2007 fue la ejecutada en el túnel de Villargordo del Cabriel (para Acciona, S. A.), en la línea de alta velocidad Madrid-Valencia, donde Tedesa suministró más de 3.000 toneladas de equipos de sostenimiento para túnel.

Por lo que se refiere a la actividad internacional, durante 2007 la compañía realizó exportaciones a más de diez países, destacando los volúmenes destinados a Alemania y varios mercados latinoamericanos. Las ventas exteriores se incrementaron un 28% sobre la cifra del ejercicio anterior y representaron un 10% sobre el total de la facturación del ejercicio.

Por otra parte, durante 2007 se consiguió un récord de producción y contratación en el campo de las torres de comunicación para telefonía móvil. Asimismo, se lograron importantes contratos para el suministro de soportes para paneles de energía solar fotovoltaica, un nuevo producto que incorpora Tedesa y que presenta unas favorables perspectivas de futuro dado el aumento de las inversiones en este tipo de instalaciones de generación.

## PRODUCTOS

### MINERÍA:

- Cuadros metálicos en perfil TH, HEB, IPN
- Estemples hidráulicos y de fricción
- Bastidores metálicos
- Chapas de revestimiento y enfilaje
- Parrillas

### TÚNELES Y GALERÍAS:

- Cuadros metálicos en perfil TH, HEB, IPN
- Cerchas reticulares
- Carros y módulos de encofrado
- Chapa tipo Bernold
- Bulones de anclaje a la resina
- Back-ups para tuneladoras

### TORRES DE ELECTRIFICACIÓN

### TORRES DE TELEFONÍA MÓVIL

### ESTRUCTURAS METÁLICAS

### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

- Certificaciones  
• AENOR: ISO 9001:2000



# FELGUERA CONSTRUCCIONES MECÁNICAS, S.A.

DIRECTOR GERENTE: Ana Isabel Bernardo Pérez



## PRODUCTOS

### ENERGÍA EÓLICA

- Componentes de aerogeneradores

### ENERGÍA TÉRMICA

- Calderas (HRSG)
- Carcasas de molinos
- Ruedas Batidoras
- Ventiladores

### ENERGÍA NUCLEAR

- Contenedores de residuos

### ENERGÍA HIDRÁULICA

- Turbinas y generadores
- Compuertas y válvulas

### PETROQUÍMICA (OFF-SHORE)

- Torreta para conducción de cables y fluidos en plataformas petrolíferas
- Péndulo para unión de barco a plataforma petrolífera

### EQUIPOS PARA SECTOR MÉDICO

- Equipos posicionadores de haz de protones para tratamientos oncológicos

### PARQUES DE MANEJO DE GRANELES

- Pórticos y plataformas de giro
- Carros y ruedas de cangilones

### INFRAESTRUCTURAS

- Bastidores de locomotoras
- Equipos de excavación (Tuneladoras, Back-ups)

### GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

Sellos:

- ASME: U, U2, S y NB
- Certificaciones:
- UNE-EN ISO 9001:2000
- OHSAS 18001:1999
- PECAF/AQAP 120 (en renovación)

Felguera Construcciones Mecánicas (FCM) desarrolla su actividad en la fabricación de bienes de equipo y conjuntos metal-mecánicos para la industria en general. Las líneas de negocio principales son: energía, petroquímica (off-shore), equipos médicos, parques de manejo de graneles y sector ferroviario e infraestructuras.

En el ejercicio 2007, la empresa consolidó su posición en el mercado nacional e internacional como fabricante de componentes para aerogeneradores (rotores, estatores) y como especialista en la mecanización de bujes fundidos y barquillas. A lo largo del año se continuó con la fabricación de ventiladores, ruedas batidoras, carcasas y otros elementos para centrales térmicas de ciclo combinado ejecutadas principalmente por la línea de Energía de Duro Felguera.

En el campo de la energía destaca igualmente la labor desarrollada en los talleres que la compañía posee en Langreo (Asturias) para la mecanización de grandes contenedores para residuos nucleares.

En el sector petroquímico se desarrollaron satisfactoriamente dos grandes proyectos de off-shore para plataformas petrolíferas: una torreta para el Mar del Norte y un conjunto de torreta más péndulo para la bahía de Bohai (China). Estos equipos canalizan los cables de control y potencia, así como los fluidos desde las partes geoestacionarias (pozo de extracción, distribuidores, líneas de flujo), hasta el buque encargado de procesar la producción, compensando los movimientos relativos entre ellos debidos a las mareas.

Estos proyectos destacan por su complejidad en lo que se refiere a los procedimientos de recarga con aleación de níquel para aumentar su resistencia a la corrosión y altas temperaturas, las estrictas tolerancias de mecanización, así como las pruebas hidráulicas y mecánicas a las que son sometidos.

Por otra parte, durante 2007 FCM afianzó su incursión en el sector de construcción de grandes equipos para centros médicos. En concreto, se trabajó en el desarrollo de un contrato de fabricación a varios años para el suministro de equipos de haces de protones (Gantries) para el tratamiento de tumores. La terapia de protones en oncología ha demostrado su superior eficacia, especialmente en los casos en los que el tejido cancerígeno está próximo a un órgano vital al disminuir drásticamente los efectos secundarios. El Gantry es la parte móvil en el camino seguido por el haz de protones desde el ciclotrón hasta el paciente.

En 2007, se construyeron pórticos, plataformas de giro, carros y ruedas de cangilones para recogedoras de parques de manejo de graneles para la filial Duro Felguera Plantas Industriales. Asimismo, se continuó con la fabricación de componentes de bastidores de locomotoras TALGO y se ofertaron dos tuneladoras para distintos proyectos de infraestructuras previstos en España.

Durante el año 2007, FCM participó en congresos y jornadas internacionales en el campo de Investigación y de los laboratorios como continuación a su anterior desarrollo de proyectos de alto contenido tecnológico.



## FELGUERA - IHI, S.A.

PRESIDENTE: Antonio Martínez Acebal



### SERVICIOS

EXPLORACIÓN DE PLANTAS DE ALMACENAMIENTO PROPIAS

SUMINISTRO DE PLANTAS DE ALMACENAMIENTO "LLAVE EN MANO"

DISEÑO Y CONSTRUCCIÓN DE TANQUES DE ALMACENAMIENTO

REMODELACIÓN DE INSTALACIONES

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN DE OFFSITES, PLANTAS DE COGENERACIÓN Y ESTACIONES DE SERVICIO

GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

Certificaciones

• AENOR: ISO 9001:2000

El año 2007 ha supuesto para la empresa Felguera-IHI,S.A., un récord absoluto de contratación desde su fundación en los años setenta, rebasando por primera vez la cifra de los 100 millones de euros. Este hecho, supone una nueva confirmación de la bondad del modelo de gestión desarrollado en la compañía, que ha transformado integralmente la misma en los últimos años, hasta obtener los resultados actuales, partiendo de una base de gran debilidad de la misma y escasa diversificación de actividades, a mediados de la pasada década.

Una de las actividades emprendidas en los últimos años y que mayores exigencias tecnológicas demanda, como es el almacenamiento de gas natural licuado (GNL), es el botón de muestra más palpable del éxito reciente de Felguera-IHI, S.A. en la que, debido a su buen hacer, ha acaparado una cuota de mercado del 50% en lo que se refiere a nuevos proyectos contratados durante 2007 en España, lo que hasta hace pocos años sólo estaba al alcance de empresas extranjeras, que han abandonado paulatinamente el mercado español, en gran medida por la competitividad y buen hacer de Felguera-IHI,S.A.

Durante el ejercicio, se ha continuado realizando los trabajos contratados con anterioridad correspondientes a la planta de ENAGAS en Cartagena, y que tiene fecha prevista de finalización en 2008.

Para la realización de los proyectos de almacenamiento de LNG destaca el equipo multidisciplinar integrado por especialistas de diversas nacionalidades que desarrolla este trabajo en la sede de la compañía en Las Rozas y que ha merecido felicitaciones de nuestros clientes por la calidad y adelantos sobre en plazo de las obras acometidas hasta la fecha.

El presente ejercicio y el próximo, supondrán una gran inversión de las compañías petrolíferas para adaptar sus instalaciones en España a las nuevas normativas medioambientales, fundamentalmente en refino, lo que supone, en determinadas refinerías, la necesidad de ampliar la capacidad de almacenamiento para ciertos productos. En este sentido, CEPSA, una de las mayores petroleras del país, ha adjudicado la gran mayoría de sus inversiones en almacenamiento a Felguera-IHI,S.A., para la refinería de La Rábida en Huelva, que es la refinería con mayor inversión en almacenamiento en este ejercicio.

Se han seguido realizando durante este ejercicio con éxito las labores correspondientes a los proyectos anteriormente contratados por Felguera-IHI,S.A., entre los que destaca el suministro de un tanque de 100.000m<sup>3</sup> para BP Oil en su refinería de Castellón.

La línea de negocio de plantas de almacenamiento ha desarrollado durante el presente año las obras para las plantas de CORES en Cartagena y Petróleos Asturianos en Gijón.

La superación en la mayoría de los casos de la vida útil de los depósitos de almacenamiento de las distintas refinerías españolas, obliga a realizar diversas actualizaciones y reparaciones en los citados equipos, que nuestra compañía acomete, lo que supone un volumen cada vez mayor de contribución a la cifra de negocios de Felguera-IHI,S.A.



# MONTAJES ELÉCTRICOS INDUSTRIALES, S. L. MEI

GERENTE: Emilio Viesca Castaño



La empresa Montajes Eléctricos Industriales (MEI) fue constituida en el año 1968 y está especializada en los montajes electromecánicos para instalaciones energéticas e industriales. En septiembre de 2007 fue adquirida por Duro Felguera con el fin de complementar la gama de servicios que el grupo ofrece a sus clientes, principalmente en el área de proyectos tipo "llave en mano" y, en concreto, en el campo de ingeniería eléctrica y montaje electromecánico.

MEI, cuyas instalaciones (almacén y nave de montaje) se encuentran en La Felguera (Asturias) cuenta con una plantilla de 61 trabajadores.

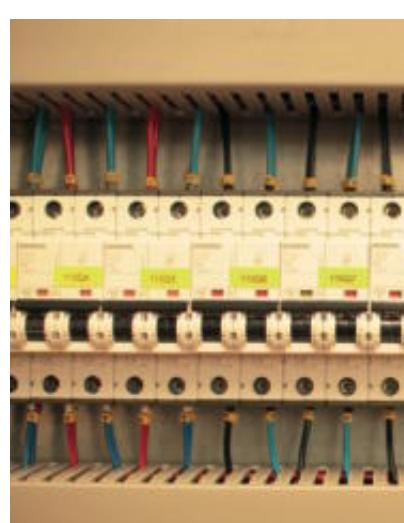
A lo largo del año la compañía desarrolló para la planta de concentración de mineral de hierro que Duro Felguera ejecuta en Venezuela los trabajos de ingeniería de detalle, suministro y montaje eléctrico de dos máquinas apiladoras, una máquina recogedora de mineral, las cintas transportadoras asociadas a aquéllas y gran parte de la ingeniería de detalle de los equipamientos eléctricos asociados al concentrador de dicha instalación donde se mejora la ley del mineral de bajo tenor.

Para Petróleos Asturianos, la empresa acometió el suministro y montaje eléctrico

de la planta de almacenamiento de combustibles del puerto de El Musel (Gijón), mientras que en el nuevo puerto exterior de El Ferrol (La Coruña) inició el montaje mecánico de dos descargadores, vinculados al nuevo parque de carbones que allí se está instalando.

En el sector energético, destaca el montaje eléctrico de la central de ciclo combinado de Soto IV (Asturias), una nueva actividad que ha comenzado a acometerse tras la integración en Duro Felguera. Para IMASA se realizó el suministro y premontaje eléctrico de los equipamientos asociados a un nuevo carro de carga de baterías para Arcelor-Francia, y para la compañía HUNOSA se realizaron varios trabajos relacionados con el mantenimiento preventivo y correctivo de diversas instalaciones.

Entre las nuevas contrataciones logradas por la empresa destacan el montaje eléctrico, instrumentación y control de los equipamientos necesarios para los trabajos de desulfuración de los gases de combustión en la central térmica de Velilla (Palencia) y la ingeniería básica y de detalle, suministro y montaje eléctrico relacionado con la ampliación del parque de coke en la planta de Repsol-Petronor en Muskiz (Vizcaya).



## SERVICIOS

SUMINISTRO Y MONTAJE ELÉCTRICO EN CICLOS COMBINADOS

INGENIERÍA, SUMINISTRO Y MONTAJE ELÉCTRICOS DE LA MANUTENCIÓN EN PARQUES DE ALMACENAMIENTO DE MINERAL

SUMINISTRO DE EQUIPOS Y MONTAJE MECÁNICO Y ELÉCTRICO PARA POTENCIAR LA LOGÍSTICA Y LOS ALMACENAMIENTOS AUTOMÁTICOS

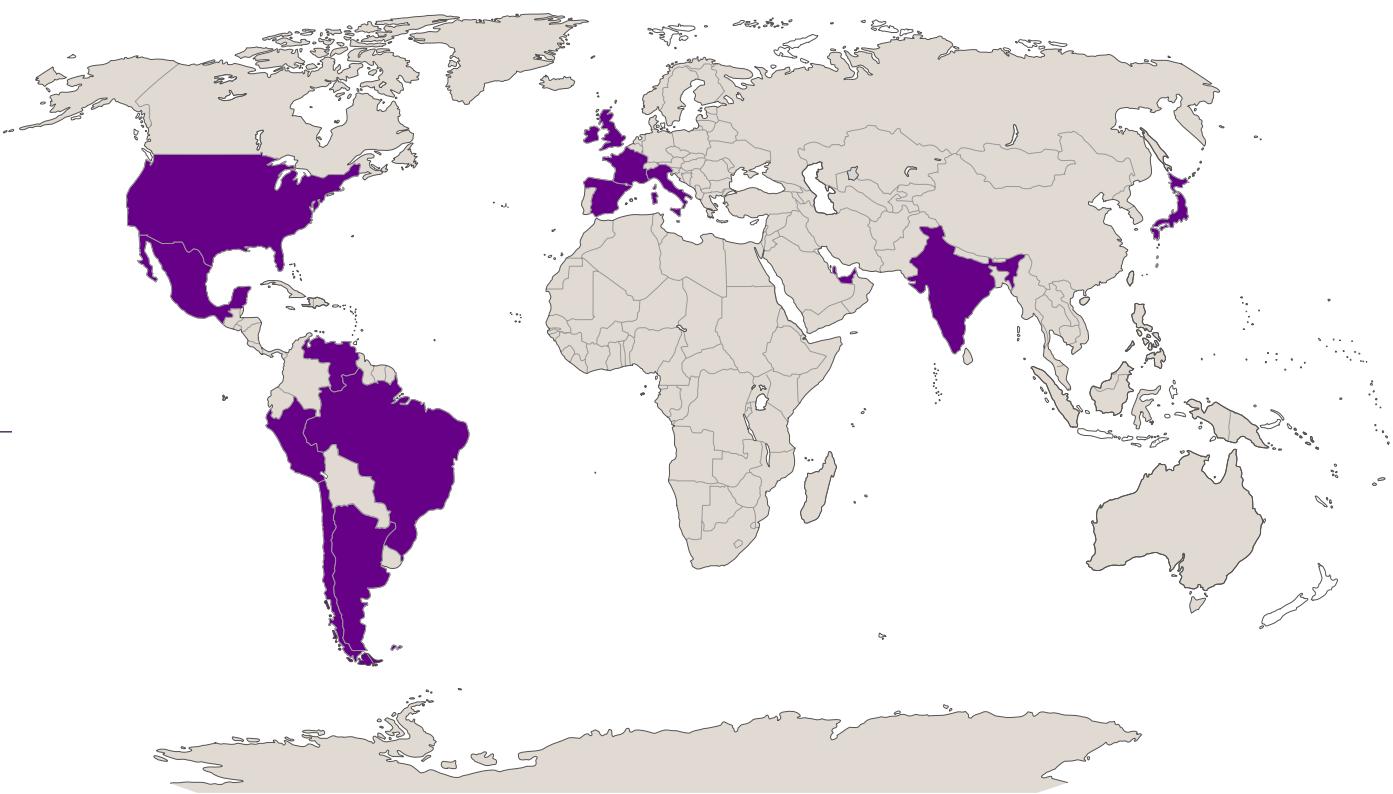
SUMINISTRO Y MONTAJE ELÉCTRICO PARA PLANTAS DE DESULFURACIÓN EN CENTRALES TÉRMICAS

GESTIÓN DE CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y PREVENCIÓN

• AENOR: ISO 9001:2000

## DURO FELGUERA EN EL MUNDO

48



EUROPA	Italia Francia Reino Unido España
AMÉRICA	EE UU México Venezuela Perú Brasil Chile Argentina
ASIA	India Emiratos Árabes Unidos Qatar Japón

La compañía ha incrementado su presencia internacional y está presente con proyectos vivos en una docena de países



# INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA



Una empresa  
**comprometida**  
con sus **profesionales**,  
sus **clientes** y su  
**entorno social**;  
una **compañía**  
**responsable**

# INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

7

Entendemos la  
**responsabilidad social**  
como un  
**factor que mejora**  
**nuestro negocio**  
y el **entorno**  
donde operamos

50



En Duro Felguera entendemos la RSC como un enfoque que debe estar presente en todas nuestras actuaciones con el fin de contribuir a la mejora de nuestro negocio y, en consecuencia, del entorno en el que nos movemos.

A lo largo del año la compañía mantuvo su compromiso con el entorno social y laboral en el que desarrolla su actividad, colaborando con múltiples iniciativas lideradas por organismos, instituciones y asociaciones, y manteniendo un diálogo fluido con los principales protagonistas del ámbito socio económico en aquellas zonas en las que está implantada.

El Departamento de Recursos Humanos, como uno de los ejes sobre los que pivota la RSC en Duro Felguera, acometió a lo largo del año una notable transformación en su organización y estrategia, pasando a actuar como un elemento más en la gestión de la compañía y aproximando su labor a las diferentes filiales del grupo. Fernando Fano Fernández fue nombrado director de Recursos Humanos, asumiendo la responsabilidad de liderar la nueva orientación del departamento.

Desde el Departamento de Comunicación y en plena colaboración el Departamento de Sistemas de la Información se puso en marcha una intranet corporativa, concebida como una herramienta de trabajo y como un canal de comunicación interna abierto al colectivo de trabajadores de la compañía.

En el plano formativo destacó el reconocimiento de la Administración del Principado de Asturias hacia el Centro de Especialización en Técnicas Avanzadas (CETA-DF) traducido en el Premio a las Buenas Prácticas en la Gestión de Recursos Humanos que se otorgó al Master en Dirección de Proyectos Industriales.

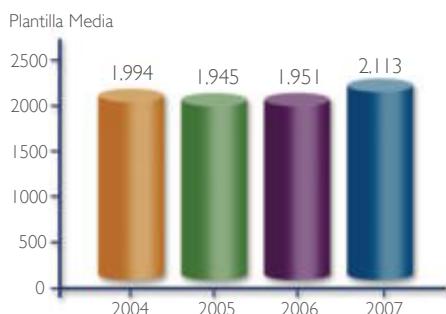
El inicio de las obras de un nuevo centro de ingeniería, calidad e I+D+i en Gijón (Asturias), que se inaugurará a finales de 2008, es un paso más en la decidida voluntad de Duro Felguera por apoyarse en la investigación y en la mejora continua como ejes para el desarrollo de sus actividades durante los próximos años.

En 2007 la empresa ratificó su compromiso con el respeto a los derechos humanos en el ejercicio de su actividad en cualquier país del mundo a través de su permanencia en la Asociación Española del Pacto Mundial (ASEPAN), organismo nacional que vela en España por el cumplimiento de los principios que inspiran el Global Compact de las Naciones Unidas.

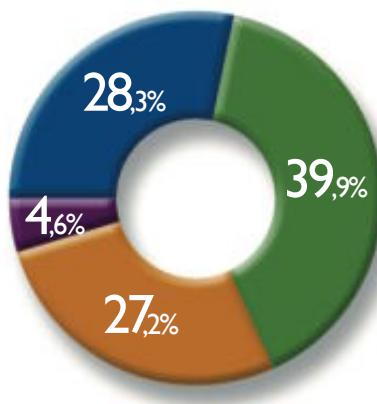


“Hemos incrementado el personal de alta cualificación en paralelo a la transformación del negocio”

#### EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA



#### DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR SEGMENTOS



- Gestión Integral Grandes Proyectos
- Servicios especializados
- Fabricación
- Otros

#### Más y mejores profesionales

El crecimiento del negocio de Duro Felguera en el segmento de los grandes proyectos energéticos e industriales, propiciado por una buena gestión de los mismos y por un favorable clima inversor a nivel mundial en los sectores donde la empresa está especializada, ha venido de la mano de un significativo aumento de la obra nueva contratada. El ejercicio 2007 se cerró con la cifra de contratación más alta lograda jamás por la compañía, de forma que el número de proyectos ejecutados de forma simultánea es cada vez mayor.

Ante esta situación, la incorporación de personal de alta cualificación es una necesidad y un objetivo que a lo largo del año 2007 ya tuvo su reflejo en la evolución del empleo. La plantilla media acumulada se situó en 2.113 personas, lo que supone un incremento del 8,3% respecto al ejercicio anterior. En cifras absolutas el promedio anual de trabajadores de Duro Felguera aumentó en 162.

El personal técnico y administrativo representa casi el 40% de la plantilla media, lo que supone que en los dos últimos ejercicios este grupo de profesionales aumentó en más de dos puntos su peso en el conjunto de la empresa, lo que se explica por la creciente exigencia de trabajadores altamente cualificados para abordar un tipo de negocios cada vez más tecnificados.

sionales aumentó en más de dos puntos su peso en el conjunto de la empresa, lo que se explica por la creciente exigencia de trabajadores altamente cualificados para abordar un tipo de negocios cada vez más tecnificados.

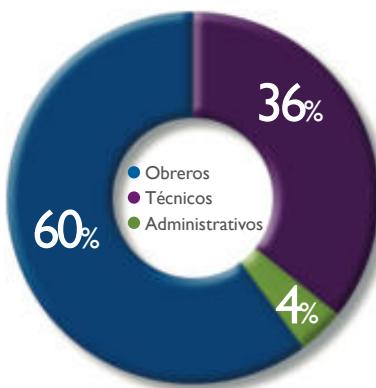
La tasa de empleo indefinido se mantuvo por encima del 37%. Se trata de un porcentaje que la compañía incrementará en los próximos ejercicios, a pesar de que las características y duración de los proyectos que ejecuta Duro Felguera –entre dos y tres años- limitan en gran medida la estabilidad laboral. No obstante, con el fin de aumentar la proporción de trabajadores fijos, en septiembre de 2007 se puso en marcha un plan para convertir contratos temporales en indefinidos que hasta final del año afectó a cerca de una treintena de personas.

En paralelo al crecimiento de la actividad de grandes proyectos y al enorme esfuerzo formativo que en los últimos años está acometiendo la empresa para incorporar a personal cualificado, se ha producido un notable rejuvenecimiento de la plantilla como lo prueba el hecho de que más de la mitad de los cerca de 500 titulados que trabajan en la empresa tenga menos de 35 años.

La edad media del personal del grupo se sitúa ya por debajo de los 41 años, lo que



## DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR GRUPOS PROFESIONALES



52

El empleo.  
**femenino**  
aumentó  
un  
62% en los últimos  
cuatro años

supone un notable avance en este sentido si se considera que hace cuatro años estaba prácticamente en 42,5 años. Casi un 20% de los trabajadores de Duro Felguera tiene menos de 30 años, mientras que el 54,7% está por debajo de los 40. El peso de este último grupo de edad aumentó en seis puntos durante los cuatro últimos ejercicios.

Pese a que la empresa opera en áreas de actividad donde la presencia de la mujer es todavía muy escasa, el empleo femenino en Duro Felguera aumentó un 62,8% en los últimos cuatro años. Durante 2007 este crecimiento fue del 40,7% respecto al año anterior, de forma que final del ejercicio las cerca de 200 mujeres que trabajaban en el grupo representaban el 9,3% de todo el personal de la compañía, una tasa que aumenta hasta superar el 23,4% en relación al colectivo de técnicos y administrativos, donde se concentra mayoritariamente la presencia femenina en la compañía.

Con el fin de dar a conocer la realidad de Duro Felguera entre los demandantes de empleo cuyo perfil se ajuste a las necesidades actuales de la compañía, en 2007 se participó en la segunda edición de la Feria Europea del Empleo que se celebró en Oviedo (Asturias) con la pre-

sencia de un grupo de compañías españolas y expertos de otros países de la Unión Europea. El objetivo era dar a conocer las oportunidades laborales que estas sociedades ofrecen en el exterior, principalmente en los países de la UE. Como complemento a la presencia en este certamen y con el objetivo de atraer a personal especializado se participó en la feria de empleo que las cámaras de comercio españolas organizaron en Varsovia (Polonia).

Como es habitual, al término del ejercicio se entregaron los Premios de Vinculación a los trabajadores de las diferentes filiales del grupo que celebraron sus 25 o 35 años de permanencia en Duro Felguera. En esta ocasión, 21 empleados recibieron la correspondiente insignia de oro o plata, según su antigüedad en la empresa.

## Avanzando con seguridad

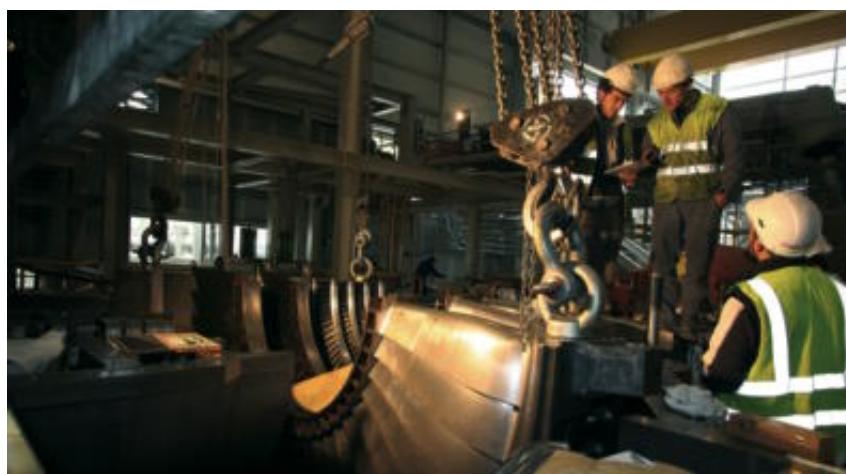
La seguridad y la salud laboral son una preocupación constante de Duro Felguera y son elementos considerados a la hora de planificar la estrategia de negocio de sus diferentes filiales, inmersas en actividades y casuísticas muy dispares. Pese a la diversidad de sectores en los que operan las empresas que forman parte del grupo, Duro Felguera implantó en 2004 un Sistema de Gestión de la Prevención de Riesgos Laborales que es extensivo a todas sus unidades de negocio, coordinándose desde el Servicio correspondiente que está integrado en el Departamento de Recursos Humanos.

El grupo definió un modelo de gestión de Seguridad y Salud Laboral según el estándar OHSAS 18001, acorde con las necesidades de sus empresas con el fin de facilitar su implantación y desarrollo, así como su integración con otros estándares que ya se estaban utilizando.

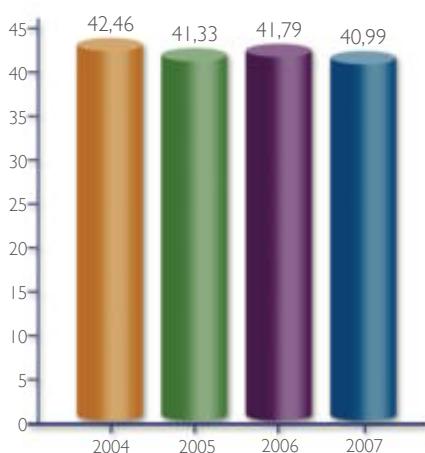
Para ello se recurre al ciclo de mejora continua: política de seguridad y salud



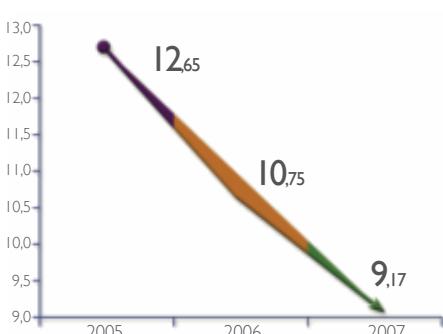
# “2007 fue el mejor de los últimos ejercicios en materia de seguridad laboral”



**EVOLUCIÓN DE LA MEDIA DE EDAD**



**ÍNDICE DE INCIDENCIA DE ACCIDENTES**



laboral, planificación, puesta en práctica y operación, comprobación y acciones correctoras y, por último, revisión del sistema. Un Manual de Gestión describe el sistema, define la política de la organización y explica qué debe hacerse y quién lo debe hacer. De él derivan otros documentos de trabajo más detallados como son los procedimientos generales, las instrucciones de trabajo y los formatos.

El resultado de esta nueva estrategia en materia de seguridad ha sido muy positivo ya que se ha conseguido avanzar en la senda de la mejora continua. Los datos del ejercicio 2007 así lo indican ya que fue el mejor de los últimos cinco años en cuanto a accidentes laborales. La tasa de incidencia de los siniestros laborales se situó en el 9,17, frente al 10,75 del año anterior; mientras que el número de accidentes con baja disminuyó un 9,6% respecto a 2006 y un 22% en dos años. Asimismo, los procesos con baja comenzados en 2007 se redujeron casi el 10% respecto al ejercicio anterior y el 22% en relación al año 2005.

El Servicio de Prevención realizó más de 10.000 actividades técnicas, cuatro veces más que el año anterior, y organizó 4.697 acciones formativas, lo que supone un alza interanual del 35,8%.

Las filiales Felguera Montajes y Mantenimiento (FMM) y Felguera Revestimientos (Feresa) merecieron el reconocimiento de las petroleras CEPSA y BP Oil por su estricto cumplimiento de la normativa de seguridad y la ausencia de accidentes durante la realización de trabajos en las refinerías de Castellón y La Rábida.

Por su parte, Duro Felguera Energía suscribió con Endesa el Acuerdo Praventio con el que la eléctrica y sus principales colaboradores han creado un foro para compartir experiencias en materia de seguridad e implementar actuaciones tendentes al objetivo “accidentes cero”. Duro Felguera ha involucrado en este proyecto a sus subcontratistas organizando jornadas de formación en varios de sus proyectos.

## La formación: una prioridad

El esfuerzo formativo que en los últimos años está realizando la compañía con el fin de adaptar la capacitación de sus profesionales a la constante evolución de las demandas del mercado permite a Duro Felguera evolucionar de forma satisfactoria en la oferta de productos y servicios que ofrece a sus clientes.

Los sectores en los que opera Duro Felguera exigen una permanente labor de formación dirigida, por una parte, a los trabajadores en activo y, por otra, a las personas que se incorporan al grupo,



El Principado de Asturias  
**premió la labor**  
desarrollada en  
nuestro **centro** de  
formación de  
**ingenieros**

54

en especial a las más jóvenes con el fin de inculcarles desde el primer momento el modo de hacer propio y la cultura de empresa. Ambos aspectos fueron atendidos durante 2007, un año en el que aumentó de forma notable la actividad formativa en la empresa.

El número de horas de formación impartidas durante el ejercicio prácticamente duplicó al del año anterior, ya que se superaron las 22.100, frente a las 11.000 contabilizadas en 2006. En total, participaron en estas acciones formativas 243 personas, frente a las 177 que lo habían hecho un año antes. Desglosando por tipo de formación, se contabilizaron 77 cursos de formación continua en los que participaron 223 trabajadores que recibieron más de 20.000 horas lectivas; asimismo, la empresa organizó dos cursos de formación ocupacional con más de 40 participantes y más de 2.000 horas impartidas.

El Centro de Formación en Técnicas Avanzadas de Duro Felguera (CETA-DF), en el que se imparte un Master en Dirección de Proyectos Industriales, cofinanciado por el Instituto Nacional de Empleo (INEM) y el Fondo Social Europeo, impartió durante el año 2007 un

programa dirigido a mandos intermedios en el que participaron durante cuatro meses 23 ingenieros técnicos, de los cuales 20 se incorporaron a la compañía en diferentes filiales para continuar con la segunda fase formativa del master. En el mes de octubre comenzó el programa dirigido a ingenieros superiores, con la participación de 23 jóvenes licenciados que concluyeron su ciclo de formación en las aulas en marzo de 2008 para seguidamente entrar a formar parte de la plantilla del grupo.

Desde su constitución en el año 2003 han pasado por el CETA-DF dos promociones de ingenieros técnicos y cuatro de ingenieros superiores, con más de 130 participantes, la mayoría de los cuales se incorporaron a la empresa y aún hoy continúan en plantilla vinculados a alguno de los proyectos en curso.

Durante 2007, el CETA-DF organizó seis seminarios y cursos dirigidos a personal en activo de la compañía en los que participaron más de cien trabajadores. Las materias que se abordaron fueron la legislación laboral, el contrato "llave en mano", el seguro, la gestión de proyectos, el seguro de transporte y el control y seguimiento de proyectos.

La filosofía del CETA-DF se orienta a ofrecer una formación práctica y específica en materias relacionadas con la gestión de proyectos industriales y a trasmisir el modo de hacer propio de Duro Felguera y la cultura de empresa. Contando con un profesorado compuesto en su mayoría por directivos de la compañía, el Master en Dirección de Proyectos es un modelo a seguir por otras empresas, según señala el fallo del jurado del "Premio a la Buenas Prácticas en la Gestión de Recursos Humanos" que concede el Servicio de Empleo del Principado de Asturias y que en su edición 2007 reconoció la labor llevada a cabo por la compañía en este centro de formación.



“En el período 2005-2007 la empresa destinó 20 millones de euros a actividades de I+D+i”



### Innovando para progresar

La Investigación, el Desarrollo y la Innovación (I+D+i) constituyen un elemento clave para una empresa como Duro Felguera que opera en sectores donde la evolución tecnológica es constante.

La ejecución de grandes proyectos en las áreas industrial y energética, la prestación de servicios a la industria y la fabricación de bienes de equipo exigen una permanente renovación en los métodos de gestión, en los procesos y en los productos con el fin de adaptarse a las nuevas demandas de los clientes. En el período 2005-2007 la compañía destino 20 millones de euros a acciones relacionadas con I+D+i, un esfuerzo que se acrecentará durante los próximos años tal y como se refleja en el acuerdo suscrito por Duro Felguera con la Administración del Principado de Asturias a comienzos de 2008 y cuyo objetivo es potenciar este tipo de actividades en el seno de la empresa.

55

El jurado señala que el programa master dirigido a ingenieros técnicos y superiores recién licenciados permite transmitir la experiencia de los responsables del grupo a los nuevos profesionales, garantizando así el futuro de la empresa. Directivos de Duro Felguera recibieron el galardón durante un acto celebrado en Oviedo en febrero de 2008 y que presidió el consejero de Industria del Principado, Graciano Torre.

El Centro de Ingeniería, I+D+i y Calidad que la empresa inaugurará a finales de 2008 en el Parque Científico Tecnológico



de Gijón (Asturias) y cuyas obras comenzaron en 2007 contribuirá a dinamizar el compromiso del grupo con la innovación, ya que permitirá centralizar en una única y moderna instalación todos los activos relacionados con esta materia. La inversión destinada a este edificio durante 2007 superó los 9,4 millones de euros.

relativos a la tecnología a emplear para posteriormente optimizar el proceso de construcción de estas centrales y finalmente afrontar la comercialización de una planta de biomasa. En este proyecto se consideran dos tipos de procesos: la combustión directa y la indirecta con gasificación previa. Otro proyecto abordado por Duro Felguera Energía se refiere a la optimización de la planificación de las actividades de montaje para adaptar las centrales térmicas al uso de carbón de importación.

En el campo de las centrales de generación a gas, la empresa continuó desarrollando el proyecto para optimizar la eficiencia energética de estas instalaciones. El objetivo es desarrollar una familia de "productos de optimización software" que mejoren la operación de este tipo de plantas y su implementación en las plataformas de control existentes. El objetivo es lograr mejoras que se traducirán en un mayor rendimiento del ciclo, una reducción de los disparos y un aumento de la vida útil de la unidad.

Además, durante 2007 la compañía acometió diversos proyectos de investigación a los que dedicó recursos económicos por importe de 5,8 millones de euros, cifra que se situó ligeramente por encima de la correspondiente al ejercicio anterior. En total, las inversiones relacionadas con el I+D+i alcanzaron los 15,2 millones de euros, un 53,5% más que en 2006.

En el área de la energía, la compañía centró su labor de Investigación en tres proyectos relacionados con la introducción de diferentes mejoras en centrales térmicas de carbón y de ciclo combinado. Por lo que se refiere a las plantas de generación eléctrica alimentadas por carbón se iniciaron los trabajos de investigación para poder llevar a cabo la adaptación de estas centrales para su funcionamiento con biomasa. En una primera fase se realizarán los estudios

Además, Duro Felguera Energía participa en el proyecto CO2 CENIT que está abordando la investigación integral del ciclo del CO2: reducción de emisiones, captura, almacenamiento y utilización/destrucción de la molécula del CO2. La iniciativa está siendo desarrollada por un consorcio que lideran las compañías eléctricas Endesa y Unión Fenosa, y en el que participan también las principales empresas españolas del sector energético y seis universidades. Este proyecto se enmarca dentro de la iniciativa del Ministerio de Industria "Ingenio 2010" y de su programa CENIT (Consorcios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica), que tiene como principal objetivo promover líneas de investigación en áreas de gran importancia estratégica nacional.

La línea de Plantas Industriales de Duro Felguera abordó dos trabajos de inves-



**La investigación en el área energética es una de las prioridades de Duro Felguera**

# “Felguera Calderería Pesada incorpora constantes mejoras en los grandes equipos para el sector petroquímico”



tigación relacionados con la ejecución de sendos proyectos en las áreas de las instalaciones portuarias, en un caso para el manejo de minerales y, en otro, para la carga y descarga de gas natural. En el primer caso, se plantea una labor de investigación para mejorar el sistema de transporte y desembarco de grandes pórticos (1.300 toneladas de peso y 60 metros de altura). La realización de este proyecto comprende el diseño y producción de una serie de bienes industriales (útiles para la descarga en el puerto) que suponen una novedad en este sector.

El segundo proyecto tiene como objetivo diseñar terminales de puertos que permitan la carga y descarga de GNL y GNC así como la regasificación en plataformas flotantes. Este proyecto surge como consecuencia de la elevada demanda de gas natural existente, tanto en España como en otros países de Europa, y con el se busca desarrollar la tecnología que permita conectar los metaneros y plantas regasificadoras a tierra de la manera más eficiente. De esta forma se podrá recibir el GNL importado desde un navío metanero, almacenarlo y regasificarlo a gas natural a través de otro navío planta y enviar finalmente el GNC de nuevo a los muelles que están conectados a la red de gas en tierra.



Por lo que se refiere a la labor de I+D+i en los talleres de fabricación de la compañía, durante el año 2007 destacó la labor llevada a cabo por Felguera Melt para el desarrollo de nuevas tecnologías en el campo de las infraestructuras para el transporte ferroviario. Las actividades más importantes fueron el diseño de una travesía de unión doble para ancho internacional, con traviesas de hormigón y perfil bajo asimétrico, que es una novedad en la red española de ferrocarriles y fue ejecutado para el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), así como el desarrollo de un nuevo sistema de sustitución de aparatos de vía para metro con líneas en servicio. También durante 2007 se logró la patente de invención del “dispositivo para la disminución de los esfuerzos de maniobra en los cruzamientos”.

Para la mejora de los procesos de producción la empresa desarrolló nuevos sistemas de alimentación con filtros, de piezas de fundición de hierro con grafito esferoidal para eliminar mazarotas y enfriadores y colar a baja temperatura, consiguiendo una mayor eficiencia energética. Asimismo, Felguera Melt mantiene una colaboración con el centro de Investigación INASMET para la obtención de un acero al manganeso con baja microporosidad, para su aplicación en la fabricación de cruzamientos de vía.

Por lo que respecta a la línea de equipos para parques eólicos, Felguera Melt firmó un contrato de colaboración con la Universidad de Oviedo para la realización de un diseño de experimentos para la mejora del proceso metalúrgico de piezas de fundición de hierro con grafito esferoidal de módulo 8, para su aplicación en la futura fabricación de componentes de aerogeneradores de gran potencia (4 Mw).

Otro proyecto relevante está relacionado con el desarrollo de un nuevo proceso



58

**Felguera Melt  
Innova**  
de forma permanente  
en el campo de las  
infraestructuras  
ferroviarias

metalúrgico y el estudio de nuevas resinas y catalizadores en procesos de fundición y cuyos objetivos generales son reducir la emisión de formaldehído, sustancia tóxica para los trabajadores, sin comprometer la calidad de las piezas de fundición, y lograr una mejora del proceso de fundición sobre la base de un mayor conocimiento de las propiedades del caldo me-talúrgico, consiguiendo piezas con mejores propiedades mecánicas y metalográficas.

Felguera Calderería Pesada, filial especializada en la fabricación de equipos a presión para el sector petroquímico, trabajó en un proyecto para incorporar la tecnología de la fotogrametría al control de procesos en la fabricación de dichos recipientes. El objetivo es utilizar esta técnica por vez primera en el campo industrial para reducir los tiempos de los controles de calidad durante la fabricación y en la inspección final de los equipos, logrando también medidas más precisas. Partiendo de fotografías digitales, la fotogrametría aplica a las imágenes un tratamiento informático que permite obtener modelos tridimensionales o bien una ortofotografía plana sobre la que se pueden realizar mediciones directamente. De esta forma el control de calidad puede superponerse con las tareas finales de la

fabricación y se evita el acceso físico a las piezas, ahorrando costes y evitando riesgos laborales. El sistema permite obtener registros reales y no cuestionables del estado de la fabricación.

La empresa trabaja en otro de proyecto de investigación cuyo objetivo es ampliar su gama de productos incorporando equipos a presión con espesores superiores a los que hasta ahora fabricaba. Además, se pretenden incorporar diversas mejoras en el proceso productivo, principalmente en lo que afecta a las soldaduras.

La filial Felguera Construcciones Mecánicas (FCM) centró su labor de I+D+i en el proyecto para desarrollar un proceso de fabricación de equipos para el tratamiento de cáncer por haces de protones. Esto supone la introducción en el mercado mundial de una terapia novedosa que implica importantes avances en el tratamiento del cáncer.

El proyecto permitirá obtener un primer modelo del equipo y desarrollar el proceso para la producción en serie de estos aparatos. De esta manera se podrán obtener los equipos necesarios para tratar tumores que no se pueden extirpar mediante cirugía. Además, utilizando el tratamiento con haces de protones se



“Las filiales del grupo han mejorado significativamente en materia de calidad y respeto al medioambiente”



puede concentrar la dosis en un área concreta, minimizando los daños en los tejidos colindantes. Esto resulta de vital importancia en el tratamiento de niños, puesto que no daña los tejidos en desarrollo o crecimiento.

En el campo de los servicios a la industria, Duro Felguera abordó a través de su filial Felguera Montajes y Mantenimiento el proyecto para el diseño de un procedimiento operativo para las labores de reparación y mantenimiento de altos hornos utilizados en la producción de acero. La finalidad es mejorar los métodos utilizados en la actualidad, tanto en calidad como en seguridad de los trabajadores. Se trata de realizar estas maniobras desde el exterior del horno para lo cual se desarrollará una metodología de actuación y el utillaje necesario.

### Calidad y respeto al medioambiente

Las diferentes filiales de Duro Felguera progresaron durante 2007 en los ámbitos de la calidad y el medioambiente, mejorando sus sistemas de control y certificación, y realizando inversiones tendentes a una reducción de los impactos que sus

actividades tienen sobre el entorno físico en el que se desarrollan.

Técnicas de Entibación (Tedes) llevó a cabo en 2007 diversas actuaciones para la mejora del almacenamiento, recogida y reciclaje de residuos.

En el área de calidad se transformó toda la documentación existente a registros informáticos dentro de la Intranet corporativa con el fin de que la política de la filial en esta materia sea difundida a todos los niveles dentro de la organización.

En Felguera Construcciones Mecánicas y durante el período octubre 2006-marzo 2007, se llevó a cabo un curso intensivo de Sensibilización a la Calidad Total impartido a todo el personal como fase previa a la renovación de la Certificación s/ UNE-EN-ISO 9001:2000. Asimismo, personal de los Departamentos de Calidad y Técnico realizaron un Master de Ingeniero Europeo de Soldadura de forma satisfactoria.

Duro Felguera Energía obtuvo también la renovación de su certificado de Calidad, según la Norma ISO 9001-2000, por parte del LRQA. El departamento de Calidad incorporó nuevos profesionales para atender la creciente actividad de esta línea de negocio, la cual gestiona más de una decena de grandes proyectos de forma simultánea en varios países de Europa y Latinoamérica.

Duro Felguera es una de las pocas empresas españolas capacitadas para acometer proyectos de desulfuración en centrales térmicas, cuyo objetivo es reducir el contenido en azufre de los gases de escape que lanzan a la atmósfera este tipo de instalaciones de generación eléctrica con carbón. En consorcio con Mitsubishi Heavy Industries, la empresa trabaja en las centrales de Monfalcone (Italia), Teruel, Compostilla, Lada y Vélez.

La gestión medio ambiental está presente en nuestras actividades de servicios industriales

En Felguera Melt se acometieron las auditorías de renovación de los dos sistemas de gestión de Calidad y Medioambiente según las normas ISO 9001:2000 e ISO 14001:2004, respectivamente, con resultados satisfactorios en ambos casos. Además, el Gobierno del Principado de Asturias certificó la convalidación de las inversiones destinadas a la protección del medioambiente que se ejecutaron de acuerdo al "Plan Básico de Gestión de Residuos en Asturias". Estas inversiones, por un importe superior a los 844.000 euros, tenían como objetivo modernizar el sistema de recuperación de arena utilizada en el proceso productivo para aumentar la cantidad recuperada, lo que permite reducir el residuo generado.

En el año 2006 la empresa solicitó a la Administración del Principado de Asturias la Autorización Ambiental Integrada (AAI) con el fin de lograr una mayor protección del medio ambiente en su conjunto, desde un enfoque integrado que permite evitar, entre otras cuestiones, la transferencia de contaminación de un medio a otro.

Durante 2007 continuó la tramitación administrativa de dicha solicitud. La AAI debe establecer, entre otras cuestiones,



los Valores Límite de Emisión al aire y al agua de determinadas sustancias contaminantes, teniendo en cuenta las Mejores Técnicas Disponibles (pero sin prescribir una tecnología concreta), las características técnicas de la instalación y su localización geográfica, todo ello con el fin de alcanzar un alto nivel general de protección del medio ambiente en su conjunto y de la salud de las personas.

Felguera Rail, la filial especializada en la fabricación de aparatos de vía para líneas ferroviarias de alta velocidad, implementó un sistema de gestión conjunto para calidad y medioambiente que está previsto certificar por una entidad externa.



# “Duro Felguera mantiene un alto nivel de compromiso social en las zonas en las que está implantada”



## Implicación con el entorno social

La compañía mantuvo durante 2007 un alto nivel de compromiso con el entorno social en aquellas zonas en las que tiene una mayor implantación.

En el Principado de Asturias, cuna y sede de la sociedad y donde se encuentra la mayor parte de sus instalaciones, Duro Felguera siguió colaborando con diferentes organismos de tipo benéfico, social, cultural y económico, política que se hizo extensiva a alguno de los países en los que la empresa está ejecutando grandes proyectos.

A lo largo del año Duro Felguera realizó aportaciones económicas para iniciativas locales de tipo cultural, entre las que destacan el Museo de la Siderurgia, situado en la localidad asturiana de La Felguera y cuya sede ocupa antiguas instalaciones de la compañía, y el nuevo Centro de Arte y Creación industrial LABoral, un espacio abierto en las instalaciones de la Universidad Laboral de Gijón y dedicado al arte, la tecnología, la ciencia y las industrias visuales avanzadas.

La filial Montajes de Maquinaria de Precisión (Mompresa) obtuvo en 2007 la conformidad con el Reglamento EMAS 761/2001 y se verificó su Declaración Medioambiental. Desde febrero de 2008 la empresa se encuentra inscrita en el registro de empresas adheridas a EMAS.

El objetivo principal es la promoción de la mejora continua del comportamiento medioambiental mediante la aplicación de un sistema de gestión ambiental, la evaluación del mismo, la difusión de la información sobre el comportamiento medioambiental y la implicación activa del personal. Además otorga especial importancia a los aspectos relacionados con el respeto a la legislación.

Duro Felguera Energía resultó finalista en los VI Premios Suministrador del Año que concede la eléctrica Iberdrola en la categoría de Gran Empresa. El director general de la línea de Energía, Francisco Martín Morales de Castilla, recogió el premio que se concede a la empresa por su excelencia y calidad como suministrador.



La empresa mantiene el respaldo a varias entidades socio culturales de La Felguera a través de la Fundación Marino Gutiérrez Suárez, de la que Duro Felguera es socio protector; así como a la Fundación Príncipe de Asturias, a cuyo patronato pertenece desde hace años, la Fundación Real Instituto Elcano, como representante de su Consejo Asesor Empresarial, o la Fundación Escuela Asturiana de Estudios Hispánicos, organizadora de los cursos de verano de La Granda.

El stand que Duro Felguera instala tradicionalmente durante el mes de agosto en la Feria Internacional de Muestras de Asturias se dedicó en 2007 a los niños, con el fin de explicarles la actividad de la empresa de una forma sencilla.



# La nueva intranet corporativa del grupo facilita el desarrollo de la comunicación interna

Durante el certamen se celebró un concurso infantil de pintura con el fin de recaudar fondos para Unicef en el que participaron más de 1.300 niños, entregándose premios a los tres mejores trabajos presentados en cada una de las categorías por edades en las que se dividió a los participantes.

Por otra parte, en Ciudad Guayana, localidad venezolana del Estado Bolívar donde Duro Felguera ha ejecutado en los últimos años diversos proyectos industriales para la compañía Ferrominera Orinoco, se apoyó la construcción de un nuevo centro médico dedicado a la atención integral de enfermos de cáncer; una iniciativa promovida por la Fundación Hemato Oncológica de Guayana (Fundahog). El proyecto prevé la construcción de un centro de quimioterapia para atender a pacientes neoplásicos que requieren este tipo de tratamiento.

El nuevo centro de atención médica cuenta con una sala para adultos y otra para niños, además de un local de usos múltiples donde se realizan talleres de apoyo psicológico a pacientes y familiares.

## DfNet, la nueva intranet corporativa

En julio de 2007 entró en funcionamiento la nueva intranet corporativa del grupo, bautizada como DfNet y concebida como un instrumento con una doble utilidad: por un lado, ser una herramienta de trabajo a través de la que se ejecutan diversos procesos en los que intervienen varios niveles jerárquicos o departamentos de la compañía y, por otro, ser un vehículo de comunicación interna para mantener informada a toda la organización sobre cuestiones de interés común y facilitar la difusión interna de asuntos relevantes. Además, DfNet trata de convertirse en un elemento que ayude a vertebrar a toda la compañía y permita transmitir los valores y la cultura de Duro Felguera.

En una primera fase la intranet aborda asuntos de interés general para toda la empresa y cuenta con apartados específicos para los departamentos centralizados, para posteriormente empezar a ofrecer su estructura a las diferentes filiales del grupo. Consultar los calendarios laborales, enviar comunicados a un determinado colectivo de empleados, realizar y tabular encuestas internas, consultar documentos sobre calidad o medio ambiente, descargar elementos del manual de identidad corporativa o acceder a un completo archivo fotográfico son algunas de las utilidades que ofrece la Intranet a todos los usuarios.

The screenshot shows the homepage of the dinet intranet. The top navigation bar includes links for 'Intranet', 'Sistemas', 'Documentos', 'Búsqueda', 'Ayuda', and 'Logout'. On the left, there's a sidebar with icons for 'Intranet', 'Documentos', 'Búsqueda', 'Ayuda', 'Logout', and 'Intranet'. The main content area features a banner with the text 'Bienvenido a la Intranet Corporativa: Dinet' and a large image of a ship. Below the banner, there are several news items with small images and titles. A sidebar on the right contains sections for 'Directorio', 'Noticias', 'Directorio', 'Noticias', and 'Directorio'.

# “Profesionales de reconocido prestigio en el mundo de la empresa integran el nuevo Consejo Asesor de la compañía”

## Gobierno corporativo

El Consejo de Administración de la compañía redujo su número de miembros de doce a diez tras la salida del mismo de los consejeros TSK, Electrónica y Electricidad, S. L., y PHB Weserhütte, S.A. Este cambio no obligó a modificar los estatutos sociales ya que según éstos, el Consejo puede tener entre seis y doce miembros.

En el mes de septiembre Angel Antonio del Valle Suárez, miembro del Consejo de Administración, fue nombrado director general de Adquisiciones e Inversiones de la sociedad, incorporándose al Comité de Dirección, órgano corporativo responsable de la gestión diaria de la compañía.

En el mes de diciembre presentó la dimisión el hasta entonces vicepresidente de la sociedad, José Luis García Arias, quien se mantuvo como consejero. La vicepresidencia fue ocupada un mes más tarde por Juan Gonzalo Álvarez Arrojo, representante de la sociedad Inversiones Somió en el Consejo de Administración de Duro Felguera.

También en diciembre se produjo otro hecho relevante al comunicar oficialmente la sociedad Liquidambar, Inversiones Financieras, S. L., la adquisición de un 6% del capital de Duro Felguera. Liquidambar, Inversiones Financieras, S. L., es propiedad de EBN Banco, entidad participada por las cajas de ahorros españolas Cam, Unicaja, Ibercaja, Caja Duero y Sa Nostra, y por el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, el puesto del Consejo de Administración que ocupa Construcciones Urbanas del Principado, S. L., pasó a estar representado por Javier Sierra Villa, quien sustituyó a Manuel González González.

En 2007 se constituyó un Consejo Asesor del que forman parte profesionales de reconocido prestigio del mundo económico, académico y empresarial español. Este órgano de carácter consultivo está formado por Emilio Ontiveros Baeza, catedrático de Economía y consejero delegado de Asesores Financieros Internacionales; Claudio Aranzadi Martínez; ingeniero y economista, ex ministro de Industria, Comercio y Turismo; Antonio Fernández Segura, economista y ex secretario general de la Energía; Eduardo Sánchez Morondo, químico y ex presidente de Dow Chemical Europe; y Acacio Faustino Rodríguez García, ingeniero y consejero de Duro Felguera. El Consejo Asesor analiza y debate asuntos de interés para el desarrollo del negocio de la compañía, con especial atención a los mercados internacionales.

## Relaciones con accionistas e inversores

Con el fin de ofrecer al mercado una información más detallada, fiable y recurrente, la compañía acompañó la información sobre los resultados semestrales que demanda la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con presentaciones en las que se recogen los





datos más relevantes del período y su evolución respecto al ejercicio anterior.

Como es habitual en los últimos años, los máximos responsables de la empresa comparecieron en las bolsas de Madrid y Barcelona ante un grupo de analistas e inversores para ofrecer una presentación sobre la situación del grupo y sus perspectivas de futuro, en sendos actos organizados por el Instituto de Analistas Financieros. Asimismo, se realizaron encuentros con analistas de sociedades de valores y bolsa en Nueva York, París

y Londres, además de participar en el 3er Foro MedCap que se celebró en Madrid organizado por Bolsas y Mercados Españoles.

La firma internacional de consultoría estratégica AT Kearney incluyó por vez primera a Duro Felguera en su ranking anual de las empresas españolas mejor gestionadas. En el ranking de 2007 la compañía aparece en el duodécimo puesto en una lista de las 50 empresas industriales y de servicios mejor valoradas por el crecimiento de sus ventas en los últimos ejercicios.

En su informe "Gestor 2007" AT Kearney señala que "Duro Felguera presenta, un año más, la mejor evolución del ROE (rentabilidad sobre fondos propios) de los últimos tres años entre todas las empresas analizadas, con aportaciones positivas al parámetro analizado de los tres segmentos de actividad del grupo: grandes proyectos, servicios y fabricación. El grupo se mantiene con firmeza en la senda de crecimiento rentable iniciado hace tres años y consolida, de nuevo, los resultados positivos de su esfuerzo por la internacionalización, que ya supone un 70 por ciento de la obra nueva contratada".

**El aumento de la transparencia hacia el mercado propicia un mayor seguimiento de la sociedad por los analistas**





DIRECTORIO





## DIRECTORIO

### DOMICILIO SOCIAL

DURO FELGUERA, S.A.  
C/ Marqués de Sta. Cruz, 14  
33007 Oviedo (Asturias), España  
Tel.: 98 522 97 00

### PRESIDENCIA

Tel.: 98 520 76 32  
Fax: 98 521 93 39  
E-mail: presidencia@durofelguera.com

### DIRECTOR GRAL. CORPORATIVO

Tel.: 985 20 77 41  
Fax: 98 521 93 39  
E-mail: direccion.general@durofelguera.com

### DIRECTOR GRAL. ADQUISICIONES E INVERSIONES

Tel.: 98 522 97 00  
Fax: 98 521 93 39  
E-mail:  
direccion.adquisiciones@durofelguera.com

### SECRETARÍA GRAL. Y ASESORÍA JURÍDICA

Tel.: 98 522 60 20  
Fax: 98 522 99 56  
E-mail: direccion.juridica@durofelguera.com

### DIRECCIÓN DE DESARROLLO Y ORGANIZACIÓN

Tel.: 98 522 97 00  
Fax: 98 521 93 39  
E-mail: direccion.desarrollo@durofelguera.com

### ECONÓMICO-FINANCIERA

Tel.: 98 522 63 83 / 22 99 19  
Fax: 98 521 23 16 / 21 96 99  
E-mail: direccion.financiera@durofelguera.com

### COMUNICACIÓN E IMAGEN

Tel.: 98 522 97 00  
Fax: 98 521 93 39  
E-mail: comunicacion@durofelguera.com

### RECURSOS HUMANOS

Tel.: 98 522 97 00  
Fax: 98 520 39 34  
E-mail: direccion.rhh@durofelguera.com

### DURO FELGUERA, S.A. ENERGÍA

C/ Rodríguez Sampedro, 5, 7º  
33206 Gijón (Asturias)  
España  
Tel.: 98 517 94 00  
Fax: 98 534 64 74  
E-mail: dfe@durofelguera.com

### OFICINAS EN MADRID

**DURO FELGUERA, S.A.**  
C/ Orense 58, 12º A + B  
28020 Madrid  
España  
Tel.: 91 598 01 50  
Fax: 91 598 01 26  
E-mail: direccion.madrid@durofelguera.com

### FILIALES

**ACERVO, S.A.**  
C/ Marqués de Sta. Cruz, 14  
33007 Oviedo (Asturias)  
España  
Tel.: 98 522 63 83  
Fax: 98 521 23 16

### FEGLUERA CALDERERÍA PESADA, S.A.

Travesía del Mar, s/n  
33212 Gijón (Asturias)  
España  
Tel.: 98 532 26 00  
Fax: 98 532 56 50  
E-mail: fcp@durofelguera.com

### FEGLUERA CONSTRUCCIONES MECÁNICAS, S.A.

Ctra. de Langreo-Oviedo, s/n  
33930 Barros (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 97 00  
Fax: 98 567 97 02  
E-mail: fcm@durofelguera.com

### FEGLUERA MELT, S.A.

Prolg. Ing. Fernando Casariego, s/n  
33930 La Felguera (Asturias)  
España  
Tel.: 98 569 56 11  
Fax: 98 569 64 65  
E-mail: fmelt@durofelguera.com

### FEGLUERA RAIL, S.A.

Ablaña s/n  
33600 Mieres (Asturias)  
España  
Tel.: 98 545 41 47  
Fax: 98 545 39 03  
E-mail: frail@durofelguera.com

### FEGLUERA MONTAJES Y MANTENIMIENTO S.A.

Centro de Proyectos e Ingeniería  
C/ Hornos Altos, s/n, 3º (Valnalón)  
33930 La Felguera - Langreo (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 97 50  
Fax: 98 567 97 97  
E-mail: fmm@durofelguera.com

### FEGLUERA REVESTIMIENTOS, S.A. FERESA

Centro de Proyectos e Ingeniería  
C/ Hornos Altos, s/n, 3º (Valnalón)  
33930 La Felguera - Langreo (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 97 50  
Fax: 98 567 97 97  
E-mail: feresa@durofelguera.com

### TÉCNICAS DE ENTIBACIÓN, S.A.

**TEDESA**  
Polígono de Silvota, parcela 10  
33192 Llanera (Asturias)  
España  
Tel.: 98 526 04 64  
Fax: 98 526 14 16  
E-mail: tedesa@durofelguera.com

### FEGLUERA BIODIÉSEL GIJÓN

C/ Marqués de Sta. Cruz, 14  
33007 Oviedo (Asturias)  
España  
Tel.: 98 522 97 00  
Fax: 98 521 93 39  
E-mail: felguera.biodesiel@durofelguera.com

### DURO FELGUERA PLANTAS INDUSTRIALES, S.A.

Centro de Proyectos e Ingeniería  
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)  
33930 La Felguera (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 98 00  
Fax: 98 569 37 20  
E-mail: dfpi@durofelguera.com

### FEGLUERA TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN S.A.

Parque Tecnológico de Asturias, P-13 B  
33428 Llanera - Asturias  
España  
Tel.: 98 527 29 89  
Fax: 98 527 59 60  
E-mail: fti@durofelguera.com

**MONTAJES DE MAQUINARIA DE PRECISIÓN, S.A. MOMPRESA**  
Centro de Proyectos e Ingeniería  
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)  
33930 La Felguera (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 98 50  
Fax: 98 568 31 91  
E-mail: mompresa@durofelguera.com

**OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.A. OPEMASA**  
Centro de Proyectos e Ingeniería  
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)  
33930 La Felguera (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 98 60  
Fax: 98 568 31 91  
E-mail: opemasa@durofelguera.com

#### SOCIEDADES PARTICIPADAS

**FELGUERA I.H.I., S.A.**  
Parque Empresarial Las Rozas  
C/ Jacinto Benavente, 4  
28230 Las Rozas (Madrid)  
España  
Tel.: 91 640 20 51  
Fax: 91 640 21 00  
E-mail: recepcion@felguera-ih.i.com

**MHI-DURO FELGUERA, S.A.**  
Centro de Proyectos e Ingeniería  
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)  
33930 La Felguera (Asturias)  
España  
Tel.: 98 567 98 00  
Fax: 98 569 37 20  
E-mail: info@mhidf.com

**MEI, MONTAJES ELÉCTRICOS INDUSTRIALES, S.L.**  
Polígono Industrial Riaño, II, Parc. 24  
C/ Los Sotos  
33920 Riaño, Langreo (Asturias)  
España  
Tel.: 98 569 19 48 - 98 569 09 65  
Fax: 98 567 47 61  
E-mail: comercial@mei.durofelguera.com

#### FILIALES Y OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN EL EXTRANJERO

##### MÉXICO

**PROYECTOS E INGENIERÍA PYCOR, S.A. (PYCORA)**  
Avda. Revolución, 468-PB  
03800 México DF (Méjico)  
Tel.: +52 55 5278 4900  
Fax: +52 55 5278 4913  
E-mail: dfmexico@gdfsamexico.com

##### VENEZUELA

**FELGUERA PARQUES Y MINAS DE VENEZUELA, S.A.**  
Torre CEM, piso 7, Oficinas 7-01 y 7-02  
C/ Gury con Avda. Guayana  
Alta Vista, Puerto Ordaz  
Estado Bolívar, Venezuela  
Tel.: +58 286 718 0123 / 0124 / 0136  
+58 286 971 9773  
+58 286 971 9120  
Fax: +58 286 971 9120  
E-mail: duro@telecel.net.ve

##### ARGENTINA

**SOLUCIONES ENERGÉTICAS ARGENTINAS, S.A. (SEASA)**  
C/Tucuman, 335 - 1º piso  
C1049AAG  
Buenos Aires, Argentina  
Tel.: 00541143138566

#### PERÚ

**TURBOGENERADORES DEL PERÚ, S.A.C.**  
Avda. José Pardo 1167  
Oficinas 204 y 307 Miraflores (Lima) Perú  
Tel.: +(51-1) 2421672  
Fax: +(51-1) 5776924

#### ITALIA

**OFICINA EN ROMA**  
Via Attilio Regalo, 19  
00192 Roma  
Tel.: +(39) 063 280 3230/41  
Fax: +(39) 063 280 3227

#### JAPÓN

**OFICINA EN TOKIO**  
3-21-2, 11th Floor, Helios Kannai Building  
Motohama-cho, Naka-ku  
Yokohama, Kanagawa, Japón  
Tel.: +81 45 222 0431  
Fax: +81 45 222 0799  
E-mail: ono15-69@u06.itscom.net  
www.duro-felguera.jp

#### INDIA

**FELGUERA GRÚAS Y ALMACENAJE, S.A.**  
India Project Office  
Flat N° 404, 4th Floor,  
Sargam Villa Appartments  
Raj Bhavan Road,  
Andhra Pradesh, India  
Tel.: +34 98 567 98 00  
Fax: +34 98 569 37 20  
E-mail: dfpi@durofelguera.com



Siglo y medio  
contribuyendo al  
**desarrollo industrial**

68



The background of the cover features a high-angle, aerial photograph of a large industrial facility. The most prominent feature is a massive, dark, cylindrical storage tank or reactor vessel. To its right is another large, similar structure. A network of metal walkways, ladders, and scaffolding connects these tanks and extends into the distance. In the lower center, a small figure of a worker in a white vest and hard hat is visible on one of the walkways, providing a sense of scale to the enormous industrial equipment.

# INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO 2007

DURO FELGUERA INFORME ANUAL 07

70	<b>ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD</b> Capital social y accionistas significativos Pactos parasociales Autocartera
71	<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b> Miembros del consejo Condición de los consejeros Composición (número, nombramiento, requisitos, reelección y ceso) Miembros del Consejo Presidente Vicepresidente Secretario Vicesecretario Funcionamiento (reuniones y toma de acuerdos) Comisiones del Consejo Comité de Auditoría Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas Comisión de Contrataciones
81	<b>COMITÉS DE TRABAJO DE LA DIRECCIÓN</b> Comité de Dirección Comité de Riesgos
82	<b>OPERACIONES VINCULADAS</b>
82	<b>OPERACIONES INTERGRUPO</b>
83	<b>JUNTA GENERAL</b> Reglamento de la Junta Información relativa a las últimas juntas generales Gastos de convocatoria de la última Junta General Instrumentos de información a los accionistas
90	<b>AUDITORÍA</b>
91	<b>HECHOS RELEVANTES NOTIFICADOS A LA CNMV</b>

## I.a

## CAPITAL SOCIAL Y ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

El capital social de DURO FELGUERA, S.A., a 31 de diciembre de 2007, es de 51.008.300,50 euros, integrado por 102.016.601 acciones de una única serie y clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones tienen un valor nominal de cincuenta céntimos de euro cada una y están representadas por el sistema de anotaciones en cuenta. Todas ellas se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, gozando de los mismos derechos políticos y económicos. A fecha 31 de diciembre de 2007, los accionistas significativos con participación igual o superior al 5% del capital social eran:

Inversiones El Piles, S.L, y Vinculadas	23,62 %
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	10,01 %
Residencial Vegasol, S.L.	19,87 %
Cartera de Inversiones MELCA, S.L., y vinculadas	6,78 %
Construcciones Termoracama, S.L.	6,78 %
LIQUIDAMBAR, Inversiones Financieras, S.L.	6 %

El resto de las acciones de la sociedad constituyen participaciones que no han sido comunicadas a la compañía y de las que no se tiene constancia, salvo las que asistan o estén representadas con ocasión de la celebración de las juntas generales de la sociedad.

## I.b

## PACTOS PARASOCIALES

A 31 de diciembre de 2007, no le consta a la sociedad la existencia de pacto parasocial alguno ni que haya sido comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## I.c

## AUTOCARTERA

El Consejo de Administración de la sociedad no ha ejercitado la facultad concedida por la Junta General celebrada el 3 de mayo de 2007, no habiendo adquirido la sociedad acciones propias ni tampoco sus empresas filiales.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

<u>PRESIDENTE</u>	D. Juan Carlos Torres Inclán
<u>VICEPRESIDENTE</u>	D. José Luis García Arias
<u>VOCALES</u>	Inversiones Somió, S.R.L. (representada por D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo) Inversiones el Piles, S.R.L. (representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez) Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. (representada por D. Javier Sierra Villa) Construcciones Termoracama, S.L. (representada por D. Ramiro Arias López) Residencial Vegasol, S.R.L. (representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo) D. Marcos Antuña Egocheaga D. Acacio Faustino Rodríguez García D. José Manuel Agüera Sirgo
<u>DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO (NO CONSEJERO)</u>	D. Florentino Fernández del Valle
<u>SECRETARIO NO CONSEJERO</u>	D. Guillermo Quirós Pintado
<u>VICESECRETARIO NO CONSEJERO</u>	D. Secundino Felgueroso Fuentes
<u>LETRADO ASESOR</u>	D. Agustín Tomé Fernández
<u>PRESIDENTE HONORARIO</u>	D. Ramón Colao Caicoya

CONDICIÓN DE LOS CONSEJEROS

<u>CONSEJEROS EJECUTIVOS</u>	D. Juan Carlos Torres Inclán
<u>CONSEJEROS EXTERNOS</u>	
<u>DOMINICALES</u>	D. José Luis García Arias Inversiones Somió, S.R.L. Inversiones el Piles, S.R.L. Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. Construcciones Termoracama, S.L. Residencial Vegasol, S.R.L.
<u>INDEPENDIENTES</u>	D. Marcos Antuña Egocheaga D. Acacio Faustino Rodríguez García D. José Manuel Agüera Sirgo

**I.1 NÚMERO DE MIEMBROS DEL CONSEJO**

De acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, el Consejo de Administración estará formado por un mínimo de seis (6) miembros y un máximo de doce (12).

La Junta General, a propuesta del Consejo, determinará en cada momento el número de miembros del Consejo, dentro del límite fijado por los estatutos sociales. La Junta General nombrará, ratificará y reelegirá a quienes ejerzan el cargo de consejero.

El Consejo designará además un letrado asesor del Consejo de Administración.

**I.2 NOMBRAMIENTO**

Los consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las normas contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta e informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas.

**I.3 REQUISITOS PARA SER NOMBRADO CONSEJERO**

Los estatutos sociales fijan la edad máxima de 70 años para ser nombrado o desempeñar el cargo de consejero. No obstante, en el caso del consejero que sea presidente de la sociedad, el Consejo puede por unanimidad establecer antes del 31 de diciembre del año en que cumpla la edad establecida como límite, una excepción para que continúe en el cargo.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (TRLSA), para ser elegido consejero por cooptación es requisito ser accionista de la sociedad.

En todos los casos la persona a ser designada consejero o representante de la persona jurídica que sea elegida consejero no podrá estar incursa en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición establecidos legalmente o con carácter interno.

El cargo de consejero será compatible con cualquier otra función en el seno de la sociedad.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente, que deberán cumplir con lo dispuesto a estos efectos en este reglamento y cuya elección deberá producirse después de un proceso formal de selección.

**I.4 REELECCIÓN Y CESE DE CONSEJEROS**

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General serán previamente informadas por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de cinco años, pudiendo ser reelegidos.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de la siguiente reunión de la Junta General o hasta que transcurra el término legal para la celebración de la junta que deba resolver sobre la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior.

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, cuando lo decida la Junta General o cuando se encuentren incursos en alguna de las causas legalmente previstas.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión cuando se hallen incursos en alguna de las prohibiciones previstas en el Art. 124 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales aplicables en cada momento.

## 2.

## MIEMBROS DEL CONSEJO

### 2.1 PRESIDENTE

El presidente del Consejo de Administración será elegido de entre sus miembros. Las decisiones sobre la amplitud de sus poderes y, en particular, la de que desempeñe o no las responsabilidades propias del primer ejecutivo de la sociedad serán adoptadas por el propio Consejo en el momento de su elección.

Corresponde al presidente la facultad ordinaria de convocar el Consejo de Administración, de formar el orden del día de sus reuniones y de dirigir los debates. El presidente, no obstante, deberá convocar el Consejo e incluir en el orden del día los extremos de que se trate cuando así lo soliciten al menos dos consejeros.

En caso de empate en las votaciones, el voto del presidente será dirimente.

### 2.2 VICEPRESIDENTE

El Consejo podrá designar uno o más vicepresidentes, quienes sustituirán al presidente en caso de imposibilidad o ausencia de éste.

### 2.3 SECRETARIO

Para ser nombrado secretario del Consejo de Administración no se requerirá la condición de consejero.

El secretario auxiliará al presidente en sus labores y deberá proveer para el buen funcionamiento del Consejo, ocupándose, muy especialmente, de prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarias, conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y dar fe de los acuerdos del órgano.

El secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados.

El secretario, asimismo, se encargará de verificar el cumplimiento por la sociedad de la normativa sobre gobierno corporativo y de la interpretación de ésta, conforme a lo previsto en este reglamento. Asimismo, analizará las recomendaciones en materia de gobierno corporativo para su posible incorporación a las normas internas de la sociedad.

### 2.4 VICESECRETARIO

El Consejo de Administración podrá nombrar un vicesecretario, que no necesitará ser consejero, para que asista al secretario del Consejo de Administración y le sustituya en caso de ausencia en el desempeño de tal función.

El vicesecretario podrá asistir a las sesiones del Consejo de Administración para sustituir al secretario o auxiliar a éste cuando así lo decida el presidente.

### 3.1 REUNIONES

El Consejo de Administración se reunirá al menos cuatro veces al año y, de ordinario, mensualmente y, a iniciativa del presidente, cuantas veces éste lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la sociedad. El Consejo deberá reunirse cuando lo pidan, al menos, dos de sus componentes, en cuyo caso se convocará por el presidente.

La convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por cualquier medio escrito dirigido personalmente a cada consejero, con una antelación de al menos un día respecto a la fecha de la reunión, salvo en el caso de circunstancias extraordinarias apreciadas por el presidente, en cuyo caso podrá convocarse el Consejo sin cumplir dicho plazo.

Junto con la convocatoria de cada sesión ordinaria del Consejo y siempre que sea posible para cada sesión extraordinaria, se facilitará a los consejeros la documentación e información que pueda ser necesaria para debatir los puntos del orden del día.

El Consejo elaborará un calendario anual de las sesiones ordinarias.

### 3.2 TOMA DE ACUERDOS

El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurran al menos la mitad de sus miembros, presentes o representados. Cuando no puedan acudir personalmente a la sesión del Consejo, los consejeros procurarán que la representación que confieran con carácter especial a favor de otro miembro del Consejo incluya las oportunas instrucciones siempre que la formulación del orden del día lo permita.

Salvo en los casos en que específicamente se hayan establecido otros quorum de votación en este reglamento y en los supuestos en que así se requiera legalmente, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los concurrentes.

Todos los asuntos que trate el Consejo de Administración serán secretos y los consejeros tienen el deber de guardar confidencialidad sobre los asuntos tratados, a no ser que el Consejo de Administración, teniendo en cuenta los intereses de la sociedad, de los inversores y las normas sobre transparencia del mercado de valores acuerde hacer públicas determinadas decisiones o asuntos. No existirá el deber de confidencialidad en aquellos supuestos en que las leyes permitan la comunicación o divulgación, pero en este caso la comunicación se realizará de acuerdo a lo ajustado en las leyes.

El letrado asesor del Consejo de Administración vigilará y asesorará al Consejo sobre si los acuerdos y decisiones que adopte se ajustan a la Ley, los Estatutos Sociales, a las normas del Mercado de Valores y a este Reglamento.

## 4.

## COMISIONES DEL CONSEJO

## 4.1 COMITÉ DE AUDITORÍA

## 4.1.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA

El Comité de Auditoría estará compuesto por un mínimo de tres miembros, elegidos de entre los consejeros, que ejercerán su cargo por el plazo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por plazos iguales o inferiores. El Comité de Auditoría deberá tener mayoría de consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, debiendo elegirse un presidente de entre dichos consejeros no ejecutivos, el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Los miembros del Comité de Auditoría cesarán por el cumplimiento del plazo por el que han sido nombrados, por voluntad propia o por la no renovación en su cargo de consejero.

Sus miembros están sujetos al régimen de secreto y confidencialidad que rige para los consejeros. Informarán directamente al Consejo de Administración.

El Comité estará asistido por un secretario, con voz y sin voto, que no precisará tener la condición de consejero. Además, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la sociedad, con el visto bueno del presidente o del consejero delegado, está obligado a asistir a las reuniones del Comité cuando sea requerido para ello, pudiendo también el Comité requerir la asistencia de los auditores.

Se reunirá cuantas veces tenga por conveniente, pero no menos de cuatro al año, coincidiendo con los quince días posteriores al cierre de cada trimestre natural.

El Comité podrá actuar siempre que concurren a la reunión la mitad más uno de sus tres miembros. En caso de no asistencia de la totalidad de los miembros, regirá la regla de la unanimidad en vez de la de la mayoría.

El Comité podrá regular su propio funcionamiento interno para su mejor desempeño y proponer al Consejo de Administración alguna modificación del presente reglamento para ser sometido a la Junta General de la sociedad.

## 4.1.2 OBJETIVOS Y COMPETENCIAS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Constituye el objeto de la actividad del Comité:

- El acceso directo y sin restricciones a toda la información económico financiera de la sociedad.
- El acceso directo y sin restricciones a los auditores externos de la sociedad, manteniendo con ellos las reuniones informativas y aclaratorias que juzgue conveniente y a los efectos ya señalados.
- Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, exigiendo que la opinión del auditor sobre las cuentas anuales y el contenido del informe se redacten de forma clara y precisa.
- Servir de cauce entre el Consejo de Administración y los auditores.
- Evaluar los resultados de cada auditoría y valorar las respuestas del equipo de gestión a las recomendaciones que formulen los auditores.
- Actuar de mediador en los casos de opiniones discrepantes entre el equipo de gestión y los auditores, en relación a los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- Revisar las cuentas de la sociedad y atender a la correcta aplicación de los principios contables generalmente aceptados.



- Informar sobre las propuestas de modificación de criterios y principios contables sugeridos por la dirección, así como los exigidos por la ley.
- Comprobar la integridad y adecuación de los sistemas internos de control y proponer o revisar la designación o sustitución de sus responsables.
- Dar su visto bueno a los folletos de emisión y a la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración a los mercados y sus órganos de supervisión.
- Cualquier otra que le encomiende el Consejo de Administración.

#### 4.1.3 MIEMBROS DEL COMITÉ

D. Marcos Antuña Egocheaga  
D. José Manuel Agüera Sirgo  
D. Juan Carlos Torres Inclán  
D. Juan Gonzalo Alvarez Arrojo  
D. Secundino Felgueroso Fuentes

PRESIDENTE  
VOCAL  
VOCAL  
VOCAL  
SECRETARIO NO VOCAL

### 4.2 COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS

#### 4.2.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA

La Comisión estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco personas, miembros del Consejo de Administración, que no tengan la condición de directivos o miembros ejecutivos del Consejo, designados por mayoría de los componentes del mismo.

El nombramiento tendrá una duración de cinco años y, en todo caso, la misma duración que para el cargo de consejero tenga establecida cada miembro de la Comisión, pudiendo ser reelegidos cuantas veces se estime necesario, mientras mantengan su condición de miembros del Consejo.

El presidente será elegido de entre sus miembros por la Comisión por un plazo de cinco años y en todo caso por el plazo máximo que le quede por cumplir como miembro de la Comisión. Tendrán también la condición de miembros de la Comisión, con voz pero sin voto, quienes en cada momento ostenten el cargo de secretario y letrado asesor del Consejo de Administración.

La Comisión se reunirá a instancia del presidente de la misma, en el domicilio social o donde éste designe, cada vez que dicho presidente de la Comisión o la mayoría de sus miembros lo soliciten o cuando sea requerida su convocatoria por acuerdo del Consejo de Administración de Duro Felguera, S.A., En cualquier caso, como mínimo se reunirá dos veces al año y coincidiendo con aquellas fechas que permitan el estudio y análisis de todas las condiciones e informaciones necesarias para la determinación de las retribuciones anuales o nombramientos de los miembros del Consejo o de los altos directivos de Duro Felguera y sus filiales.

Cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la sociedad, con el visto bueno del presidente o del consejero delegado, está obligado a asistir a las reuniones de la Comisión cuando sea requerido para ello.

El secretario levantará acta de las deliberaciones, de los asuntos trascendentales y de los acuerdos de la Comisión, que deberán ser adoptados por mayoría de sus miembros.

El presidente de la Comisión dará cuenta al Consejo de Administración, en la primera reunión que celebre, del contenido de los acuerdos adoptados por la Comisión.

La Comisión podrá regular su propio funcionamiento interno para el mejor cumplimiento de sus objetivos y proponer al Consejo de Administración alguna modificación de su reglamento.

#### 4.2.2 FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y CUMPLIMIENTO DE NORMAS

Son las funciones de esta Comisión:

- Informar y proponer el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración, ya sea al propio Consejo para efectuarlo por cooptación para cubrir alguna vacante producida en dicho órgano, ya para proponer el nombramiento a la Junta General de la sociedad.
- Determinar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración, las condiciones de los contratos o acuerdos de la sociedad con el presidente y el consejero delegado en su caso. Informar y proponer para su aprobación por la Junta al respecto de las retribuciones a percibir por los miembros del Consejo, así como para que el Consejo apruebe lo pertinente al respecto de las dietas a satisfacer por la asistencia a sus reuniones y a las de cada Comité o Comisión del Consejo. Informar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración, al respecto de la selección y el nombramiento de personal directivo de máximo nivel de Duro Felguera, entendido por tal los directores de staff, los directores de línea de negocio, y los gerentes de filiales, y la política de sus retribuciones y condiciones contractuales, así como sus incentivos retributivos que tengan en cuenta los resultados de cada una de sus áreas de responsabilidad.
- La supervisión y seguimiento del buen gobierno corporativo, la transparencia en las actuaciones sociales, el cumplimiento de las normas de gobierno de la compañía y el cumplimiento de las normas del Reglamento Interno de Conducta por parte de los miembros del Consejo y los directivos de la compañía, informando al Consejo de las conductas o incumplimientos que se produjeran, para ser corregidas, o dando cuenta, en caso de no ser corregidas, a la Junta General.  
En el ámbito de sus funciones, elevar al consejo, para su eventual estudio y aprobación, las propuestas que estime oportunas.

#### 4.2.3 MIEMBROS DE LA COMISIÓN

Construcciones Termoracama, S.L. (Representada por D. Ramiro Arias López)	PRESIDENTE
Inversiones el Piles, S.L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)	VOCAL
Residencial VEGASOL, S.R.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)	VOCAL
D. Guillermo Quirós Pintado	SECRETARIO NO VOCAL
D. Agustín Tomé Fernández	LETRADO ASESOR NO VOCAL

## 4.3 COMISIÓN DE CONTRATACIONES

### 4.3.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA

La Comisión está integrada por tres vocales del Consejo que serán designados por el Consejo de Administración y por igual tiempo al que dure su nombramiento como consejeros.

De entre los citados miembros, la Comisión elegirá un Presidente. Asimismo se nombrará un Letrado Asesor para la citada Comisión, con voz pero sin voto, y cuyo nombramiento recaerá en quien, en cada momento, ejerza el cargo de Letrado Asesor del Consejo de Administración y actuará como Secretario, también con voz pero sin voto, el que sea en cada momento el Vicesecretario del Consejo de Administración.

También podrán asistir a las reuniones, aquellos técnicos de la Sociedad que fueran requeridos para ello. Igualmente, la Comisión podrá ser asistida, con dedicación exclusiva, por el personal técnico que juzgue necesario dicha Comisión. El nombramiento de dicho personal técnico habrá de ser consensuado con el Presidente de la compañía, quien en último término decidirá la idoneidad de la persona nombrada. El personal técnico no formará parte de la Comisión.

La Comisión decidirá siempre por mayoría de sus miembros, precisando para su válida constitución la presencia de, al menos, dos de sus miembros. Si no asistiera la totalidad de sus miembros sus decisiones se tomarán por unanimidad en lugar de por mayoría.

Los miembros de la Comisión de Contrataciones cesarán por el cumplimiento del plazo por el que han sido nombrados, por voluntad propia o por la no renovación en su cargo de Consejero de la sociedad, pero no podrán ser cesados salvo acuerdo mayoritario del Consejo de Administración. Los miembros de la Comisión de Contrataciones están sujetos al régimen de secreto y confidencialidad que rige para los Consejeros, debiendo informar directamente al Consejo de Administración cuando éste se lo solicite.

La Comisión de Contrataciones se reunirá en el lugar que determine su Presidente, cuantas veces tenga por conveniente y en todo caso siempre que resulte necesario para el diligente desempeño de sus funciones, y siempre que lo requiera el interés social o sea convocada por su Presidente.

La Comisión de Contrataciones, en cada reunión del Consejo de Administración, está obligada a dar cuenta de todos y cada uno de los acuerdos y actos de importancia que haya tomado o ejecutado, en virtud de las delegaciones que del propio Consejo ostenta.

Se aplicará, en cuanto a su régimen de funcionamiento y a excepción de lo previsto en los apartados anteriores, las normas legales y estatutarias establecidas para el Consejo de Administración y en su Reglamento Interno.

#### 4.3.2 FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE CONTRATACIONES

En relación a todos los contratos, desde la fase de oferta hasta su total conclusión, de Duro Felguera, S.A., con sus administradores y personas vinculadas en los términos del Art. 127 ter de LSA así como con sus accionistas significativos, ya sea la contratación hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial o bien porque el Administrador o personas vinculadas participen de cualquier forma, tales como Asociaciones Temporales de Empresas, UTE, consorcios, etc, o por cualquier título, en los siguientes supuestos

- 1) Contratos cuya cuantía exceda de 200.000 euros. La Comisión está facultada para:
  - a) Fijar los plazos de presentación de propuestas de contratación por parte de terceros y el modo y la forma de publicitar y/o invitar a éstos a concursar en tales contratos;
  - b) Modificar las bases de la petición de oferta;
  - c) Proceder a la apertura de las plicas cerradas y lacradas que deberán contener las condiciones de las ofertas para la contratación;
  - d) Decidir sobre la formalización de tales contratos, pudiendo a estos efectos solicitar la ayuda técnica que estime conveniente para motivar la conveniencia de suscribir los mismos;
  - e) Fijar el contenido del contrato, vigilar su desarrollo, ejecución y exacto cumplimiento del mismo hasta la finalización del plazo de garantía;
  - f) Decidir acerca de las modificaciones, ampliaciones o renovaciones de los contratos y si la ampliación, modificación o renovación fuera superior a 200.000 euros, deberá sacar a concurso la ampliación, modificación o renovación, salvo que entendiendo más favorable a los intereses de la Sociedad no convocar el concurso se abstenga de hacerlo y en este caso, emitirá un informe motivado al Consejo de Administración que será quien decida en última instancia.
- 2) Contratos cuya cuantía no excede los 200.000 euros. La Comisión estará facultada para comprobar que los criterios que se han seguido para la adjudicación de dichos contratos se han realizado con adecuación a los precios de mercado y, en caso contrario, proponer al Consejo de Administración la adopción de las medidas correctoras necesarias.

#### 4.3.3 MIEMBROS DE LA COMISIÓN

Inversiones el Piles, S.R.L. (representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)	PRESIDENTE
Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. (representada por D. Juan Sierra Villa)	VOCAL
D. José Manuel Agüera Sirgo	VOCAL
D. Secundino Felgueroso Fuentes.	SECRETARIO NO VOCAL
D. Agustín Javier Tomé Fernández.	LETRADO ASESOR NO VOCAL

Aunque tanto el Comité de Dirección como el Comité de Riesgos no son comisiones del Consejo de Administración, dada su trascendencia en el desarrollo de la actividad de la sociedad como en el análisis de los riesgos en la contratación, tienen suficiente relevancia como para ser incluidos en el presente informe.

## I.

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

## 1.1 FUNCIONES

Este Comité tiene por objeto el análisis de la marcha de la sociedad entre los consejeros ejecutivos y los directores de las líneas de actividad de la Compañía, conociendo la marcha de los proyectos, la posibilidad de nuevos negocios, las desviaciones que puedan producirse en la ejecución de los contratos y en general cualquier incidencia relevante.

## 1.2 MIEMBROS

D. Juan Carlos Torres Inclán	PRESIDENTE
D. Florentino Fernández del Valle	DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO
D. Antonio Martínez Acebal	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO AL PRESIDENTE
D. Angel Antonio del Valle Suárez	DIRECTOR GENERAL DE ADQUISICIONES E INVERSIONES
D. Mariano Blanc Díaz	DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO
D. Francisco Martín Morales de Castilla	DIRECTOR LÍNEA DE ENERGÍA
D. Félix García Valdés	DIRECTOR LÍNEA DE PLANTAS INDUSTRIALES

## 2.

## COMITÉ DE RIESGOS

## 2.1 FUNCIONES

En líneas generales, este Comité realiza el análisis de los riesgos que para la sociedad pueden tener determinados contratos, teniendo en cuenta el volumen de los mismos, las condiciones en que han de ser ejecutados, las garantías que han de entregarse, el componente de riesgo-país, condiciones de cobro y si se trata de nuevos campos de actuación.

## 2.2 MIEMBROS

D. Juan Carlos Torres Inclán	PRESIDENTE
D. Florentino Fernández del Valle	DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO
Dirección Financiera	ASESOR
Dirección Jurídica	ASESOR

# 4

## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO OPERACIONES VINCULADAS

Los accionistas significativos de la sociedad han realizado con ésta operaciones económicas de relieve de suministros y servicios, en libre competencia con otras compañías ajenas al capital social de Duro Felguera, S.A., y sus empresas filiales, y a precio de mercado.

Todas las operaciones son analizadas y aprobadas por la Comisión de Contrataciones sin que el accionista significativo intervenga con su voto en la toma de decisión.

El importe de las operaciones y la clase de operación son comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El global del monto de todas las operaciones durante el ejercicio de 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
TSK, Electrónica y Electricidad, S.A.	12.629,05
ARSIDÉ, C.M. (Grupo Cartera I. MELCA)	48,02
PHB Weserhütte, S.A.	5,20
METALNET	0,50

La Comisión de Contrataciones tiene por objeto, entre otros, la intervención en todos aquellos contratos que la Sociedad celebre directamente o a través de sus filiales con sus administradores y personas vinculadas en los términos del Art. 127 Ter. de la LSA, así como con cualquier accionista significativo.

# 5

## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO OPERACIONES INTERGRUPO

Duro Felguera, S.A., constituye un grupo de sociedades cuyas actividades son, en muchos casos, complementarias, y por tanto el desarrollo de los negocios goza de la fortaleza derivada de las actividades de las distintas empresas filiales, las cuales sumadas en su conjunto pueden ofrecer un servicio integrado más completo a sus clientes.

En la página 168 del informe económico financiero figura el desglose de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2007 con las empresas del grupo y asociadas, participadas directa o indirectamente por Duro Felguera, S.A., así como los saldos mantenidos a 31 de diciembre de 2007. Todas las operaciones intergrupo realizadas pertenecen al giro o tráfico ordinario de las sociedades, efectuándose en condiciones normales de mercado, y son objeto de eliminación en el proceso de elaboración de la información consolidada, incluidas las operaciones de carácter financiero gestionadas de forma centralizada a través de la matriz, y otros servicios generales de staff.

## I.

## REGLAMENTO DE LA JUNTA

La Junta General de Accionistas, convocada y constituida conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales, es el órgano supremo de la sociedad y representa a la totalidad de los accionistas y sus acuerdos son obligatorios aun para aquellos que no asistan a la sesión en que se adopten o disientan del parecer de la mayoría, sin perjuicio de los derechos de impugnación y separación previstos en las leyes.

Las juntas generales de accionistas se celebrarán en el domicilio social o en el lugar que, con sujeción a la Ley, señale el Consejo de Administración en la convocatoria.

#### 1.1 DERECHO DE ASISTENCIA

Tendrán derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas, los titulares de, al menos, doscientas cincuenta (250) acciones, que acrediten haber depositado en los términos previstos en la Ley la propiedad de las mismas con al menos cinco días de antelación al señalado para la celebración de la Junta. El derecho de asistencia a las juntas generales y la delegación del mismo, se llevará a cabo en la forma y supuestos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá otorgar la representación para asistir a la Junta General, a persona en quien concurra la condición de accionista.

Los accionistas que no posean el número de acciones señalado en el párrafo primero, podrán agruparse a efectos de asistencia, designando un representante que deberá de ser accionista.

Para la admisión a la Junta General de Accionista se entregará, a cada accionista que lo solicite y tenga derecho de asistencia, una tarjeta nominativa y personal en la que constarán las indicaciones que la Ley o los Estatutos señalen.

#### 1.2 DERECHO AVOTO

Los asistentes a la Junta General de Accionistas tendrán un voto por cada acción que posean o representen. En cuanto a las fracciones, podrán agruparse para el ejercicio del derecho de voto de conformidad con lo previsto en el Art. 105.3 de la Ley de Sociedades Anónimas. Las acciones sin voto se regirán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.

#### 1.3 JUNTAS GENERALES ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS

Las juntas generales podrán ser ordinarias y extraordinarias.

La Junta General Ordinaria se celebrará el día que designe el Consejo de Administración, dentro del primer semestre de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar en su caso, las cuentas del ejercicio anterior; resolver sobre la aplicación del resultado, pudiendo, asimismo, deliberar y resolver sobre todo cuanto afecte a la sociedad.

Toda junta que no sea la prevista en el párrafo anterior tendrá la consideración de Junta General Extraordinaria.

#### 1.4. CONVOCATORIA Y PUBLICIDAD

Las convocatorias para la Junta General serán acordadas por el Consejo de Administración y habrán de publicarse en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, con al menos un mes de antelación a aquél en que haya de celebrarse el acto. El anuncio, expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y el orden del día. Podrá también hacerse constar la fecha, en su caso, de la segunda convocatoria, por lo menos veinticuatro horas después de la primera. Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria incluyendo uno o más puntos en el orden del día, mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria así recibido se publicará con, al menos, quince días de antelación a la fecha establecida para la reunión de la Junta General.

### I.5 DERECHO DE INFORMACIÓN DEL ACCIONISTA

Todos los accionistas podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la reunión de la junta o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. El Consejo estará obligado a proporcionárselos salvo en aquellos casos en que, a juicio del presidente, la publicidad de los datos solicitados perjudique los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen al menos la cuarta parte del capital. En el caso de la Junta General Ordinaria y en los demás casos establecidos por la Ley, el anuncio de convocatoria indicará lo que proceda respecto al derecho a examinar en el domicilio social y a obtener, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la junta y, en su caso, el informe o los informes legalmente previstos.

### I.6 REQUISITOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas se considerará válidamente constituida y tomará acuerdos que obligarán a todos los accionistas, aun a los ausentes, abstenidos o disidentes cuando concurra la parte del capital social que como mínimo señale, para cada caso, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tanto en primera como en segunda convocatoria, según la naturaleza de los asuntos a debatir.

### I.7 PRESIDENCIA Y SECRETARÍA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

En la Junta General de Accionistas, actuarán como presidente y secretario, los que lo sean del Consejo de Administración; en su defecto el vicepresidente, y a falta de éstos, las personas que en cada caso designe la propia Junta General de Accionistas, a propuesta en su caso del Consejo de Administración. Corresponde al presidente dirigir las deliberaciones, resolver las dudas que se susciten sobre la lista de accionistas y el orden del día, determinar los turnos para la discusión, pudiendo limitar el tiempo de las intervenciones de cada orador y poner término a los debates, cuando, en su opinión, considere suficientemente discutido el asunto objeto de aquellos y, en general, todas las facultades que sean necesarias para la organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas. Corresponde al secretario la confección de la lista de asistencia, la elaboración del acta de la Junta General de Accionistas así como de otra actividad relacionada con las anteriores. La expedición de las certificaciones de los acuerdos corresponderá al secretario o vicesecretario, en su caso, del Consejo de Administración con el visto bueno del presidente o vicepresidente de dicho órgano. Para el caso en que el acta de la Junta General de Accionistas se levante por notario, se estará a lo dispuesto sobre el particular en la legislación vigente.

### I.8 ACUERDOS DE LAS JUNTAS GENERALES

Para que exista acuerdo en las juntas generales, tanto ordinarias como extraordinarias y tanto en primera como en segunda convocatoria, es necesario que voten a favor del mismo al menos la mitad más uno de los votos presentes o representados.

Los acuerdos por los que la sociedad absorba a otra u otras sociedades requerirán la mayoría ordinaria del apartado I del presente artículo.

En los supuestos contemplados en el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, será exigible la mayoría de votos allí definida, a no ser que por aplicación de los apartados anteriores del presente artículo sea exigible un número mayor de votos, pues en ese caso prevalecerá siempre la exigencia de mayores votos establecida en el presente artículo.

### I.9 MODO DE ADOPTAR ACUERDOS

Cada uno de los puntos del orden del día se someterá individualmente a votación. Corresponde al presidente de la Junta ordenar el modo de desarrollo de la votación, pudiendo ser auxiliado a tal efecto por dos o más escrutadores libremente designados por él. No obstante, el presidente de la Junta podrá acordar que se sometan a votación conjuntamente las propuestas correspondientes a varios puntos del orden del día, en cuyo caso el resultado de la votación se entenderá individualmente reproducido para cada propuesta si ninguno de los asistentes expresara su voluntad de modificar el sentido de su voto respecto de alguna de ellas. En caso contrario, se reflejarán en el acta las modificaciones de voto expresadas por cada uno de los asistentes y el resultado de la votación que corresponda a cada propuesta como consecuencia de las mismas.

### I.10 APROBACIÓN DE ACTAS

La lista de asistentes a la Junta General de Accionistas figurará al comienzo de la propia acta o se adjuntará a ella por medio de anexo firmado por el secretario con el visto bueno del presidente. También podrá formarse mediante fichero o incorporarse a soporte informático en la forma establecida por la normativa aplicable. El acta de la Junta General podrá ser aprobada por la propia Junta a continuación de haberse celebrado y, en su defecto y dentro del plazo de quince días, por el presidente y dos interventores, nombrados por la misma Junta, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría, teniendo el acta aprobada en cualquiera de estas dos formas la fuerza ejecutiva a partir de la fecha de su aprobación.

### I.11 DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS EN LA JUNTA

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 144 y 212 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, se pone a disposición de los señores accionistas, con motivo de la celebración de Junta General, para su examen, los documentos que serán sometidos a la aprobación de la junta, de los cuales podrán solicitar la entrega o envío gratuito:

Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión, todo ello correspondiente al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre, tanto de Duro Felguera, Sociedad Anónima, como de Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado).

Informe de los Auditores de Cuentas sobre las Cuentas Anuales, tanto de Duro Felguera Sociedad Anónima como de Duro Felguera Sociedad Anónima y sus Sociedades dependientes (Consolidado).

Propuesta y aplicación de resultados del ejercicio.

### I.12 DERECHO DE REPRESENTACIÓN EN LA JUNTA

Podrán asistir a la junta por representación legalmente conferida aquellos accionistas que acrediten la titularidad de, al menos, doscientas cincuenta (250) acciones y que con cinco días de antelación, cuando menos, al de la celebración de la junta, hayan acreditado tenerlas inscritas a su nombre en cualquiera de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, las cuales expedirán las correspondientes tarjetas de asistencia que podrán serles también facilitadas por la propia sociedad en el domicilio social: Marqués de Santa Cruz, 14, 1º, Oviedo (Asturias), contra depósito de la documentación acreditativa de la titularidad de acciones.

## 2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ÚLTIMAS JUNTAS GENERALES

### 2.1 JUNTA GENERAL ORDINARIA 18 DE MAYO DE 2006

El quórum de asistencia alcanzó el 84,31 % del capital suscrito y desembolsado, asistiendo un total, entre presentes y representadas, de 12.542.859 acciones. El resultado de las votaciones en los distintos puntos del orden del día propuesto fue el siguiente :

**PRIMERO.** Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria) de Duro Felguera, Sociedad Anónima y Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado), correspondientes al ejercicio de 2005 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.

Votos a favor : 12.505.605

Abstenciones : 37.254

Votos en contra : 0

**SEGUNDO.** Aprobación de la gestión del Consejo de Administración en el Ejercicio 2005.

Votos a favor : 12.505.605

Abstenciones : 37.254

Votos en contra : 0

**TERCERO.** Reducción del valor nominal de las acciones de tres euros a cincuenta céntimos de euro, sin modificación de la cifra de capital social, con la consiguiente ampliación del número de acciones representativas del capital social en circulación, con modificación del artículo quinto de los Estatutos Sociales.

Votos a favor : 12.539.524

Abstenciones : 591

Votos en contra : 37.254

**CUARTO.** Ampliación de capital social con cargo a reservas voluntarias y consiguiente modificación del artículo quinto de los Estatutos Sociales referido al capital social; solicitud de admisión a negociación en los mercados oficiales de las nuevas acciones emitidas y delegación de facultades en el Consejo de Administración en relación con el aumento de capital.

Votos a favor : 12.539.524

Abstenciones : 591

Votos en contra : 2.744

**QUINTO.** Modificación de los Estatutos Sociales, a fin de regular el derecho de asistencia a las Juntas Generales exigiendo un número mínimo de acciones - artículos 10º- y adaptar los plazos y formas de convocatoria de las Juntas Generales a lo dispuesto en la nueva redacción del artículo 97 de la Ley de Sociedades Anónimas dada por la Disposición Final Primera de la Ley 19/2005 – artículo 13º-. En consecuencia se modificarían los artículos correspondientes del Reglamento de la Junta General, el 13º y 5º.

Votos a favor : 12.538.824

Abstenciones : 591

Votos en contra : 3.444

**SEXTO.** Delegación en el Consejo de Administración a fin de que elabore un texto refundido de los Estatutos Sociales.

Votos a favor : 12.505.405

Abstenciones : 37.454

Votos en contra : 0

**SÉPTIMO.** Información a la Junta General de la modificación del Reglamento Interno del Consejo por la adición del 14º bis referido a la creación de la Comisión de Contrataciones.

Este punto no resulta legalmente necesario someterlo a la censura de la Junta General, si bien es obligado informar este órgano social, razón por la que no se formalizó ninguna clase de votación en este punto.

**OCTAVO.** Participación de la Sociedad en la constitución o participación en fundaciones.

Votos a favor : 12.504.905

Abstenciones : 37.954

Votos en contra : 0

**NOVENO.** Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la misma, o de sus sociedades filiales, de conformidad con lo establecido en el Art. 75, Disposición Adicional Primera y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con especificación de las modalidades de adquisición, número máximo de acciones a adquirir, precios máximos y mínimos de adquisición y duración de la autorización, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la última Junta General de 25 de Mayo de 2005.

Votos a favor : 12.504.905

Abstenciones : 37.954

Votos en contra : 0

**DÉCIMO.** Nombramiento o reelección de Auditores de Cuentas, de conformidad con lo previsto en el Art. 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Votos a favor : 12.505.405

Abstenciones : 37.954

Votos en contra : 0

**UNDÉCIMO.** Propuesta de pago de prima por asistencia o representación a la junta. (0,02 euros por acción presente o representada).

Votos a favor : 12.539.324

Abstenciones : 2.944

Votos en contra : 491

**DUODÉCIMO.** Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados; para efectuar el preceptivo depósito de las Cuentas Anuales, el Informe de los Auditores y para ejecutar las comunicaciones y notificaciones que sean precisas a los organismos competentes, a favor indistintamente, del Presidente de la Sociedad, del Secretario del Consejo de Administración y del Vicesecretario del mismo.

Votos a favor : 12.539.915

Abstenciones : 2.944

Votos en contra : 0

## 2.2 JUNTA GENERAL ORDINARIA 3 DE MAYO DE 2007

En primer lugar se dio lectura al recuento del número de acciones con derecho a voto asistentes a la Junta, tanto presentes como representadas, concurriendo 66.567.416 acciones presentes y 3.782.072 acciones representadas, que sumando todas ellas 70.349.488 acciones lo que representa el sesenta y ocho coma noventa y seis por ciento (68,96%) de capital suscrito y desembolsado.

El resultado de las votaciones en los distintos puntos del orden del día propuesto fue el siguiente :

**PRIMERO.** Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria) de Duro Felguera, Sociedad Anónima y Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado), correspondientes al ejercicio de 2006 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.

En este punto se informó a los señores accionistas sobre la propuesta de aplicación del resultado Reserva Legal.- 2.762 miles de euros

Reserva Voluntaria.- 7.600 miles de euros

Remanente.- 220 miles de euros

Dividendo.- 17.037 miles de euros

Igualmente se propuso a La Junta General ratificar los dividendos entregados a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2006, por un importe global de 0,01 euros brutos por acción y, además, el pago de un dividendo complementario de 0,067 euros brutos por acción. Así pues, el total de

dividendos pagados a los accionistas con cargo a los resultado del ejercicio de 2006, en caso de aprobación de esta propuesta por la Junta General sería de 0,167 euros brutos por acción.

El resultado de la votación fue el siguiente :

Votos a favor : 70.349.428

Abstenciones : 60

Votos en contra : 0

**SEGUNDO.** Aprobación de la gestión del Consejo de Administración en el Ejercicio 2006.

Sometido a la aprobación de la Junta General este punto fue aprobado con el siguiente resultado en las votaciones

Votos a favor : 70.349.428

Abstenciones : 60

Votos en contra : 0

**TERCERO.** Determinación del número de componentes del Consejo de Administración dentro de los límites previstos en el artículo 20 de los Estatutos Sociales y consecuente ratificación, cese o nombramiento de consejeros.

En este punto se informó a la Junta General de las dimisiones presentadas por los consejeros de la Sociedad, TSK ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD, S.A. y PHB WESERHÜTTE, S.A. en el anterior mes de Abril, por lo que el Consejo de Administración por nueve votos a favor y uno en contra, decidió, de acuerdo con el artículo 20 de los Estatutos Sociales, amortizar las vacantes producidas y reducir a diez el número de vocales del Consejo de Administración.

Votos a favor : 41.185.890

Abstenciones : 10.218.780

Votos en contra : 18.944.818

**CUARTO.** Solicitud a la Junta General para delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social, decidiendo una ampliación del capital social con prima de emisión y consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales referido al capital, en los términos y con las limitaciones establecidas en el Artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas y delegación para solicitar la admisión a negociación en los mercados oficiales de las nuevas acciones emitidas.

Esta propuesta se realizó con objeto de que Duro Felguera pueda disponer de un mecanismo de financiación con recursos propios que le permita abordar con rapidez y flexibilidad potenciales necesidades de financiación que se deriven de la ejecución de su Plan Estratégico, el cual contempla inversiones tanto en crecimiento orgánico como posibles adquisiciones. Paralelamente, la posibilidad de emitir nuevo capital permitiría a Duro Felguera mantener un adecuado equilibrio entre nivel de endeudamiento y el de sus fondos propios, preservando la solidez de su balance y su capacidad de financiación de nuevas oportunidades de inversión que pudieran surgir en el futuro. Así pues, se planteó a la Junta General que el Consejo de Administración, en la forma más amplia y eficaz posible en Derecho y en uso de las facultades de delegación prevista en el artículo 153.I.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, pudiera, dentro del plazo máximo de dos años a contar desde la fecha de celebración de la Junta General, y sin necesidad de convocatoria ni acuerdo posterior de la Junta General de Accionistas, acordar, en una o varias veces, cuando el propio Consejo de Administración lo considerase necesario o conveniente, el aumento de capital social en la cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la compañía existente a la fecha de celebración de esta Junta General en caso de que se le otorgase la autorización (es decir hasta la cantidad de 25.504.150,00 euros) emitiendo y poniendo en circulación para ello nuevas acciones ordinarias, incluso con prima de emisión, fija o variable, con derecho de suscripción preferente a favor de los accionistas que lo sean en la fecha en que se acuerde aumentar el capital social y, en todo caso, con desembolso, mediante aportaciones dinerarias del aumento o aumentos de capital acordados por virtud de esta autorización, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de las acciones que se emitan conforme a lo previsto en el artículo 161.I de dicha Ley.

Los derechos de suscripción preferente de las nuevas acciones podrán ejercitarse durante el período de quince (15) días a contar desde la fecha en que se indique en el oportuno anuncio que se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME). Los derechos de suscripción preferente podrán

transmitirse a través de cualquiera de las entidades participantes en la Sociedad de Sistemas. Los derechos de suscripción preferente, de acuerdo con el Artículo 158.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, serán transmisibles en las mismas condiciones de las acciones de las que deriven. Podrán, por tanto, ser negociados a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

Igualmente se propuso solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas de 0,50 euros de valor nominal cada una, en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao y su contratación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Votos a favor : 70.339.395

Abstenciones : 0

Votos en contra : 10.093

**QUINTO.** Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la misma, o de sus sociedades filiales, de conformidad con lo establecido en el Art. 75, Disposición Adicional Primera y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con especificación de las modalidades de adquisición, número máximo de acciones a adquirir, precios máximos y mínimos de adquisición y duración de la autorización, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la última Junta General de 18 de Mayo de 2006.

La Junta General aprobó autorizar al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias hasta un máximo del 5% del capital social, por el plazo de dieciocho meses y con un precio máximo de 18 euros y un precio mínimo de 3 euros, dejando si efecto la anterior autorización acordada por la Junta General de 18 de Mayo de 2006.

Votos a favor : 70.349.488

Abstenciones : 0

Votos en contra : 0

**SEXTO.** Nombramiento o reelección de Auditores de Cuentas, de conformidad con lo previsto en el Art. 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En este punto se propuso a la Junta General la reelección para el ejercicio 2007 a Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L., propuesta que fue aprobada con el siguiente resultado

Votos a favor : 70.349.428

Abstenciones : 60

Votos en contra : 0

**SÉPTIMO.** Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados; para efectuar el preceptivo depósito de las Cuentas Anuales, el Informe de los Auditores y para ejecutar las comunicaciones y notificaciones que sean precisas a los organismos competentes, a favor indistintamente, del Presidente de la Sociedad, del Secretario del Consejo de Administración y del Vicesecretario del mismo.

Este punto resultó aprobado por 70.349.488 votos a favor; ninguno en contra y ninguna abstención.

**3. GASTOS OCASIONADOS POR LA CONVOCATORIA Y  
CELEBRACIÓN DE LA ÚLTIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

La convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicada en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en los diarios de Asturias, La Nueva España, La Voz de Asturias y El Comercio, así como en el diario de distribución nacional Expansión.

Los gastos globales de las publicaciones ascendieron a 14.142,94 euros.

La confección e impresión del Informe Anual, la contratación del local para la celebración de la Junta General, medios audiovisuales, otras instalaciones necesarias para la celebración de la Junta General y atenciones a los accionistas presentes, supuso un gasto de 49.386,06 euros.

**4. INSTRUMENTOS DE INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS**

La sociedad mantiene un servicio de atención al accionista a través de los siguientes medios de contacto:

DIRECCIÓN

C/ Marqués de Santa Cruz, 14 · 1º  
33007 OVIEDO

TELÉFONO: 900 714 342

E-MAIL: [accionistas@durofelguera.com](mailto:accionistas@durofelguera.com)

Igualmente, dispone de una página web ([www.durofelguera.com](http://www.durofelguera.com)) donde consta la información de la sociedad, sus reglamentos y los hechos notificados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los honorarios devengados en el ejercicio 2007 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L., por servicios de auditoría han ascendido a un importe de 313.000 euros.

Los honorarios devengados en el ejercicio 2007 por otras sociedades que operan bajo el nombre de PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría ascienden a 57.000 euros.

De la misma forma, se han devengado por importe de 15.000 euros honorarios por servicios de auditoría realizados por firmas diferentes a la del auditor principal del grupo, PricewaterhouseCoopers.

Desde el ejercicio 2005 se han notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes

FECHA	Nº REGISTRO	CLASE DE HECHO
28/11/2007	24863	Anuncio de pago de cupones y dividendos
07/11/2007	24607	Presentaciones de la sociedad
05/11/2007	85522	Otras comunicaciones: nombramiento Director General Adjunto a Presidencia
05/11/2007	85520	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
04/11/2007	24328	Otras comunicaciones: renovación Comité Auditoría
10/09/2007	24184	Otras comunicaciones: contratos Julio y Agosto 2007
30/07/2007	82612	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
05/06/2007	23636	Anuncio de pago de cupones y dividendos
03/05/2007	79922	Anuncios convocatorias y acuerdos de Juntas
25/04/2007	79501	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
17/04/2007	79213	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
29/03/2007	78623	Informe Anual de Gobierno Corporativo 2006
28/03/2007	78585	Anuncio convocatorias y acuerdos de Juntas
08/03/2007	22913	Anuncio de pago de cupones y dividendos
28/02/2007	77519	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
01/02/2007	22628	Presentaciones de la sociedad
29/11/2006	21928	Anuncio de pagos de cupones y dividendos
24/11/2006	21906	Presentaciones de la sociedad
10/11/2006	72278	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
08/11/2006	72215	Aumentos y reducciones del capital social
03/11/2006	72022	Otros Hechos Significativos
20/10/2006	71735	Otros Hechos Significativos
10/10/2006	21633	Presentaciones de la sociedad
09/10/2006	71439	Aumentos y reducciones del capital social
27/07/2006	69067	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
28/06/2006	68192	Acuerdos del Consejo de Administración Ampliación de Capital
22/05/2006	67105	Acuerdos del Consejo de Administración Splits y contrasplits
19/05/2006	20675	Información sobre Dividendos y otras formas de retribución al accionista
19/05/2006	20674	Información sobre Dividendos y otras formas de retribución al accionista
18/05/2006	66928	Anuncio Convocatoria y Acuerdos de Juntas
04/05/2006	66223	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
29/03/2006	65309	Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas

FECHA	Nº REGISTRO	CLASE DE HECHO
27/02/2006	64397	Avance de resultados de Sociedades Emisoras
13/02/2006	64062	Otros Hechos Significativos
29/11/2005	62465	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Reglamento del Consejo de Administración
25/11/2005	62433	Otros Hechos Significativos
27/10/2005	61751	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
28/07/2005	59916	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
25/05/2005	58219	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas
09/05/2005	57465	Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas
29/04/2005	57252	Informe Anual de Gobierno Corporativo
26/04/2005	57121	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
25/04/2005	57069	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
16/03/2005	56259	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
07/03/2005	56101	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
01/03/2005	55925	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
22/02/2005	55665	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
18/02/2005	55623	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
04/02/2005	55371	Otros Hechos Significativos
18/01/2005	54992	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
13/01/2005	54865	Otros Hechos Significativos

# INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2007

CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007

DURO FELGUERA INFORME ANUAL 07



10

CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007

1 INFORME DE AUDITORÍA DE DURO FELGUERA,  
S.A., Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2 GRUPO CONSOLIDADO  
BALANCES DE SITUACIÓN  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS  
RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
MEMORIA  
INFORME DE GESTIÓN



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Doctor Cesal, 12-3<sup>o</sup>  
33001 Oviedo  
España  
Tel. +34 985 213 505  
Fax +34 985 212 617  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

## 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 – Auditores de Cuentas

29 de febrero de 2008

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 76, tomo 8.267, libro E.054, sección 3<sup>a</sup>.  
Inserta en el R.G.A.C. con el número 80242 - CIF: B-79.031280

## NOTA

	Balance de situación consolidado
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
	Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto
	Estado consolidado de flujos de efectivo
	Notas a las cuentas anuales consolidadas
1	Información general
2	Resumen de las principales políticas contables
	2.1 Bases de presentación
	2.2 Principios de consolidación
	2.3 Información financiera por segmentos
	2.4 Transacciones en moneda extranjera
	2.5 Inmovilizado material
	2.6 Inmuebles de inversión
	2.7 Activos intangibles
	2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos
	2.9 Inversiones financieras
	2.10 Existencias
	2.11 Cuentas comerciales a cobrar
	2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo
	2.13 Capital social
	2.14 Subvenciones oficiales
	2.15 Recursos ajenos
	2.16 Impuestos diferidos
	2.17 Prestaciones a los empleados
	2.18 Provisiones
	2.19 Reconocimiento de ingresos
	2.20 Arrendamientos
	2.21 Contratos de construcción
	2.22 Distribución de dividendos
	2.23 Medio ambiente
	2.24 Saldos a corto y largo plazo
	2.25 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
3	Gestión del riesgo financiero
	3.1 Factores de riesgo financiero
	3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura
4	Estimaciones y juicios contables
	4.1 Estimaciones y juicios contables importantes
5	Información financiera por segmentos
6	Inmovilizado material
7	Inversiones Inmobiliarias

NOTA	
8	Activos intangibles
9	Inversiones en asociadas
10	Instrumentos financieros
11	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento
12	Clientes y cuentas a cobrar
13	Existencias
14	Efectivo y equivalentes al efectivo
15	Capital
16	Ganancias acumuladas y otras reservas
17	Dividendo a cuenta
18	Intereses minoritarios
19	Ingresos a distribuir en varios ejercicios
20	Recursos ajenos
21	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
22	Impuestos diferidos
23	Obligaciones con el personal
24	Provisiones para otros pasivos y gastos
25	Ingresos ordinarios
26	Gastos por prestaciones a los empleados
27	Gastos de explotación
28	Otras ganancias /(pérdidas) netas
29	Costes financieros netos
30	Impuesto sobre las ganancias
31	Ganancias por acción
32	Dividendos por acción
33	Efectivo generado por las operaciones
34	Contingencias
35	Compromisos
36	Transacciones con partes vinculadas
37	Uniones Temporales de Empresas
38	Otra información

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(En miles de euros)

ACTIVO	Notas	2007	2006
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 a 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

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)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<b>141.889</b>	<b>119.491</b>
Intereses minoritarios	18	9.812	7.859
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>151.701</b>	<b>127.350</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR</b>		<b>11.333</b>	<b>9.900</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>54.785</b>	<b>45.194</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>634.010</b>	<b>423.892</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>851.829</b>	<b>606.336</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 103 a 148 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**DURO FELGUERA, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**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
<b>Beneficio de explotación</b>		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
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		60.139	40.022
Impuesto sobre las ganancias	30	(15.546)	(4.205)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		44.593	35.817
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad	-	42.474	34.010
Intereses minoritarios	18	2.119	1.807
<b>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)</b>			
- Básicas	31	0,42	0,59
- Diluidas	31	0,42	0,59

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 103 a 148 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**DURO FELGUERA, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
 ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
 EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES  
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007Y 2006  
 (En miles de euros)

	Notas	2007	2006
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	43.594	35.821	
<b>Atribuible a:</b>			
- accionistas de la Sociedad	41.475	34.014	
- intereses minoritarios	2.119	1.807	

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 103 a 148 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

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

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

Ejercicio finalizado  
a 31 de diciembre

	Notas	2007	2006
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
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
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
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)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
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)
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		210.039	100.311
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio</b>		<b>314.032</b>	<b>210.039</b>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 103 a 148 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

## MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2006 (En miles de Euros)

### I. 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
<b>Consolidación por integración global:</b>			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	La Felguera	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería
Felguera Meli S.A.	100%	La Felguera	Fundición
Acervo, S.A. (2)	100%	Oviedo	Financiera
Immobilia de Empresas de Langreo, S.A. (2)	100%	La Felguera	Immobilia
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 a 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.	100%	Gijón	Inversión en empresas comerciales, industriales y de servicios, agencia y libre mediación en contratos diversos, así como gestión y administración de valores
(antigua Dura Felguera Equipos y Montaje, S.A.) (2)			Montaje y mantenimiento de turbinas
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Comercio e industria relacionado con sector bienes equipo
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético
Duro Felguera Power, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en centrales térmicas
Operación y Mantenimiento, S.A. (2)	100%	Langreo	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión empresarial
Felguera Tecnologías de la Información, S.A. (2)	60%	Oviedo	Ingeniería
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Fabricación y montaje de aparatos de vías
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Instalación de equipos electromecánicos para plantas de generación eléctrica
Felguera Rail, S.A.	(*) 77,52%	Mieres	Explotación de negocio naviero
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	100%	Perú	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de instalaciones de energías alternativas
Pontonas del Musel, S.A. (2)	70%	Gijón	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de toda clase de instalaciones relacionadas con la producción de biodiesel
Felguera Renovables, S.A. (2)	52%	Oviedo	Ingeniería y montaje eléctricos industriales
Felguera Biodiesel Gijón, S.A. (2)	(**) 61%	Gijón	Construcción, mantenimiento y suministro de equipos en centrales de generación de energía
Felguera Montajes Eléctricos Industriales, S.L. (2)	81,67%	Langreo	Construcción, mantenimiento y suministro de equipos en centrales de generación de energía
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 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.			
<b>Consolidación por integración proporcional:</b>			
UTE Soto (2)	50%	Oviedo	Tratamientos industriales
UTE Abbey Etña – 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 efuentes para central de ciclo combinado de Castejón
UTE D.F. Planta Industrial-F. Fluidos (2)	50%	Gijón	Planta de agua de Aborio
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-l68 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 aéreas 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 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-Dispasil-Quisquel (UTE Mantenimiento) (2)	13,2%	Lugones	Mantenimiento perfectivo y adaptativo de diversos sistemas de información en varios entornos tecnológicos
UTE FMM – MC4VA 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 Genela (2)	100%	Gijón	Suministro de determinados equipos y servicios para el proyecto de ampliación de CT Genela
UTE CTCC Besós V (2)	50%	Madrid	Construcción de una central de Ciclo Combinado en Sant Adrià de Besós (Barcelona)
UTE FIF GNLT-K – 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
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
<b>Consolidación por el método de participación:</b>			
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
Secifar, 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 férreo
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 I 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 I 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:

<b>ENTRADAS</b>	
Grupo:	Felguera Biodiesel Gijón, S.A. Montajes Eléctricos Industriales, S.L. Opemasa Argentina, S.A. Opemasa Andina Ltda.
UTEs:	UTE Tierra Amarilla UTE Genelba UTE CTCC Besós V UTE FMM-MCAV Monfalcone UTE FITanques TK-3002 y TK-3003 GNL UTE Suministros Ferroviarios 2006 UTE Contrato Programa 2010 UTE Computer Sciences España – FTI – Treelogic - Chipbip
<b>SALIDAS</b>	
Grupo:	Duro Felguera México, S.A. de C.V. Duro Felguera do Brasil, Ltda. Green Fuel Extremadura, S.A.
UTEs:	UTE Línea Hojalata nº 3 UTE DF Plantas Industriales – Kalfresa 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 EXTRANJERA

##### a) MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN

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

##### b) TRANSACCIONES Y SALDOS

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

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

### c) ENTIDADES DEL GRUPO

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

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

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

### 2.5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

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

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

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

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

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

## 2.6. INMUEBLES DE INVERSIÓN

Los inmuebles de inversión, que 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 este 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 periodo de arrendamiento.

#### b) CUANDO UNA ENTIDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDADOR

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 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 periodo 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 – Límite 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, prefinciamiento 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 conciernen 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 períodos 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.

## **SEGMENTOS DE ACTUACIÓN**

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				
	Gestión integral de proyectos	Servicios especializados	Fabricación	Sin asignar	Total
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				
	Gestión integral de proyectos	Servicios especializados	Fabricación	Sin asignar	Total
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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Miles de euros Total
<b>COSTE</b>						
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	68.743	51.597	13.804	983	6.274	141.401
<b>DEPRECIACIÓN</b>						
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	(8.020)	(23.948)	(8.632)	-	(3.652)	(44.252)
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	61.221	27.370	5.673	392	2.299	96.955
Final	60.723	27.649	5.172	983	2.622	97.149

**EJERCICIO 2007**

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Miles de euros Total
<b>COSTE</b>						
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
<b>DEPRECIACIÓN</b>						
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)
<b>VALOR NETO</b>						
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:

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

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:

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

### 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
<b>COSTE</b>				
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
<b>AMORTIZACIONES</b>				
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)
<b>VALOR NETO</b>				
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
<b>COSTE</b>				
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
<b>AMORTIZACIONES</b>				
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)
<b>VALOR NETO</b>				
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		% de participación	Miles de euros	
		Activos	Pasivos		Ingresos	Benef. (/Pda.)
<b>Ejercicio 2006</b>						
• 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)
<b>Ejercicio 2007</b>						
• 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:

31 de diciembre de 2006	Miles de euros			
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de Rtdos.	Disponibles para la venta	Total
<b>Activos en balance</b>				
- 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
<b>Total</b>	<b>249.953</b>	<b>215.950</b>	<b>355</b>	<b>466.258</b>
31 de diciembre de 2006	Miles de euros			
	Pasivos a valor razonable a través de Rtdos.	Otros pasivos financieros	Total	
<b>Pasivos en balance</b>				
- Préstamos	26.336	-	26.336	
<b>Total</b>	<b>26.336</b>	<b>-</b>	<b>26.336</b>	

				Miles de euros
31 de diciembre de 2007		Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de Rtdos.	Disponibles para la venta
<b>Activos en balance</b>				Total
- 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
<b>Total</b>	<b>364.835</b>	<b>318.162</b>	<b>362</b>	<b>683.359</b>
31 de diciembre de 2007		Pasivos a valor razonable a través de Rtdos.	Otros pasivos financieros	Miles de euros
<b>Pasivos en balance</b>				Total
- Préstamos	57.575	-	-	57.575
<b>Total</b>	<b>57.575</b>		<b>-</b>	<b>57.575</b>

## 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	-
<b>Total</b>		<b>365.448</b>	<b>249.539</b>
Menos: Parte no corriente: otras cuentas a cobrar		(1.372)	(688)
<b>Parte corriente</b>		<b>364.076</b>	<b>248.851</b>

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
	34.463
Menos parte a corto plazo	(33.091)
Total a largo plazo	1.372

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
	40.575	19.901
Menos: Pérdidas por deterioro	(779)	(604)
	39.796	19.297

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
	314.032	210.039

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:

Accionista	Porcentaje de participación directa
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 revalorización Real Decreto Ley 7/1996	Otras reservas Sociedad Dominante	Reserva sociiedades consolidadas y efecto de primera conversión	Pérdidas y ganancias	Total
<b>31/diciembre/2005</b>	<b>4.256</b>	<b>958</b>	<b>149</b>	<b>20.619</b>	<b>23.188</b>	<b>49.170</b>
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
<b>31/diciembre/2006</b>	<b>6.114</b>	<b>958</b>	<b>3.111</b>	<b>25.219</b>	<b>34.010</b>	<b>69.412</b>
Reparto del resultado 2006	2.762	-	7.820	6.391	(34.010)	(17.037)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	42.474	42.474
<b>31/diciembre/2007</b>	<b>8.876</b>	<b>958</b>	<b>10.931</b>	<b>31.610</b>	<b>42.474</b>	<b>94.849</b>

### 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	2007	2006
<b>Consolidación por integración global:</b>		
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
	<b>7.207</b>	<b>3.004</b>
<b>Consolidación por el método de participación:</b>		
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	-
	<b>222</b>	<b>(58)</b>
	<b>7.429</b>	<b>2.946</b>

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:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reserva legal	22.833	20.710
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	2.534	2.534
	<b>25.367</b>	<b>23.244</b>

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

Sociedad	2007	2006
<b>Duro Felguera, S.A.</b>	<b>9.183</b>	<b>7.944</b>
<b>Consolidación por integración global:</b>		
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)	-
	<b>46.026</b>	<b>35.461</b>

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
<b>Consolidación por el método de participación:</b>		
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)
Petróleos Asturianos, S.A.	(8)	-
MHI – Duro Felguera, S.A.	(1.631)	187
	<b>(1.433)</b>	<b>356</b>
	<b>44.593</b>	<b>35.817</b>

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

#### 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.

	Miles de euros
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2007</b>	
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
<b>Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.II.07 y 30.II.08</b>	
Saldos de tesorería a 30.II.07	105.041
Cobros proyectados	210.296
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(292.773)
<b>Saldo de tesorería proyectados a 30.II.08</b>	<b>22.564</b>

## 18. INTERESES MINORITARIOS

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

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

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	-
	<b>9.812</b>	<b>7.859</b>

## 19. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Altas	Traspaso a resultados	Saldo Final
Subvenciones de capital	7.438	163	(599)	6.676
Otros ingresos a distribuir	2.462	2.261	(66)	4.657
	<b>9.900</b>			<b>11.333</b>

### 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
<b>No corriente</b>		
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	-
	<b>37.349</b>	<b>27.120</b>
<b>Corriente</b>		
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
	<b>34.762</b>	<b>10.052</b>
<b>Total recursos ajenos</b>	<b>72.111</b>	<b>37.172</b>

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
	<b>37.349</b>	<b>27.120</b>

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
	<b>134.098</b>	<b>177.784</b>

### a) ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado reversionen 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
	<b>9.119</b>	<b>7.344</b>

## 21. ACREDITORES 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
	<b>565.846</b>	<b>387.261</b>
Partes no corrientes	(5)	(904)
	<b>565.841</b>	<b>386.357</b>

## 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
	<b>10.478</b>	<b>9.515</b>
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)
	<b>(8.493)</b>	<b>(8.931)</b>
Neto	<b>1.985</b>	<b>584</b>

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	<b>1.985</b>	<b>584</b>

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
<b>A 1 de enero de 2006</b>	5.077	2.624	2.484	10.185
(Cargo) / Abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(38)	(2.089)	1.457	(670)
<b>A 31 de diciembre de 2006</b>	5.039	535	3.941	9.515
(Cargo) / Abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(778)	(316)	2.057	963
<b>A 31 de diciembre de 2007</b>	4.261	219	5.998	10.478

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

### 23. OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

	2007	2006
<b>Obligaciones no corrientes</b>		
Vales del carbón	1.450	1.505
Otras obligaciones con el personal	5.895	5.675
	7.345	7.180
<b>Obligaciones corrientes</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	4.495	4.525
Participación en beneficio y bonus	4.014	3.345
	8.509	7.870

#### a) VALES DEL CARBÓN

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

	Personal activo	Personal pasivo	Total
<b>A 1 de enero de 2006</b>	104	704	808
Dotaciones	84	631	715
Pagos	-	(18)	(18)
<b>A 31 de diciembre de 2006</b>	188	1.317	1.505
Dotaciones	20	55	75
Pagos	(39)	(91)	(130)
<b>A 31 de diciembre de 2007</b>	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 I OTRAS OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

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

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

### 24. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

	Provisión por ejecución de obras	Provisión por operaciones de tráfico	Otros	Total
<b>A 1 de enero de 2006</b>	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)
<b>A 31 de diciembre de 2006</b>	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
<b>A 31 de diciembre de 2007</b>	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.

	2007	2006
Análisis del total de provisiones:		
– No corriente	1.593	1.059
– Corriente	22.126	18.516
	<b>23.719</b>	<b>19.575</b>

## 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
<b>Ingresos por ventas y prestación de servicios</b>	<b>849.660</b>	<b>566.443</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>110.306</b>	<b>100.139</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>116.762</b>	<b>82.117</b>

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/pérdida 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
	<b>(1.209)</b>	<b>1.437</b>

## 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	-
	<b>15.546</b>	<b>4.205</b>

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)	-
	51.452	26.468

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 ACCIÓN

#### a) BÁSICAS

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (Nota 15).

	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	42.474	34.010
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	102.017	57.314
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,42	0,59

### 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
Beneficio del ejercicio	44.593	35.817
Ajustes de:		
– 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)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– 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
Efectivo generado por las operaciones	<b>113.902</b>	<b>155.324</b>

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
	<b>552.571</b>	<b>497.355</b>

### 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
	<b>5.788</b>	<b>3.700</b>

#### b) OPERACIONES DE COBERTURA

Los importes del principal nociónal 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

	Miles de euros	
	2007	2006
Venta de bienes y prestación de servicios:		
– Asociadas	8.457	10.689
– Vinculadas	-	606
	<b>8.457</b>	<b>11.295</b>

Las ventas de bienes y prestaciones de servicios se realizan en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

**b I COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS**

	Miles de euros	
	2007	2006
Compra de bienes y prestación de servicios:		
- Asociadas	96	-
- Vinculadas	12.682	15.971
	<b>12.778</b>	<b>15.971</b>

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

**c I COMPENSACIONES AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE Y ADMINISTRADORES**

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

**d I 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
	<b>4.248</b>	<b>7.022</b>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 21):		
- Asociadas	111	17
- Vinculadas	6.214	7.542
	<b>6.325</b>	<b>7.559</b>

**e I 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	<b>300</b>	-

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	Porcentaje de participación	Información sobre sociedades en miles de euros	
				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 contrucción de una CT Ciclo Simple en Tierra Amarilla	Gijón	100	12.538	2.311
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 INFORMACIÓN

#### a) NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS DEL GRUPO POR CATEGORÍA

	2007	2006
Obreros	1.140	775
Empleados	973	1.176
	<b>2.113</b>	<b>1.951</b>

#### 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
	<b>1.916</b>	<b>197</b>	<b>2.113</b>

#### 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.

# INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2007

CUENTAS ANUALES E INFORME DE  
GESTIÓN DE DURO FELGUERA, S.A.  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007

DURO FELGUERA INFORME ANUAL 07



CUENTAS ANUALES E  
INFORME DE GESTIÓN DE DURO FELGUERA, S.A.,  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007

| INFORME DE AUDITORÍA DE DURO FELGUERA, S.A.

- 2 DURO FELGUERA, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
MEMORIA  
CUADROS DE FINANCIACIÓN  
INFORME DE GESTIÓN



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Doctor Casal, 12-14  
33001 Oviedo  
España  
Tel. +34 985 213 506  
Fax +34 985 212 617  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

## 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 Clientas

29 de febrero de 2008

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 76, tomo 8.267, libro 8.054, sección 3<sup>a</sup>  
Inscrita en el R.D.A.C. con el número 80242 - CIF: B-79 031290

### **DURO FELGUERA, S.A.**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(En miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>114.237</b>	<b>82.944</b>
Gastos de establecimiento	78	97
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	10.076	207
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	13.705	5.545
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	90.378	77.095
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>2.744</b>	-
<b>Activo circulante</b>	<b>370.809</b>	<b>269.845</b>
Existencias	224	98
Deudores (Nota 7)	152.325	98.467
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	151.084	168.068
Tesorería (Nota 8)	67.159	3.195
Ajustes por periodificación	17	17
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>487.790</b>	<b>352.789</b>

PASIVO	2007	2006
<b>Fondos propios (Nota 9)</b>	<b>96.371</b>	<b>87.622</b>
Capital suscrito	51.008	51.008
Prima de emisión	3.913	3.913
Reserva de revalorización	958	958
Otras Reservas	19.249	8.887
Remanente	558	338
Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficios)	27.826	27.619
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(7.141)	(5.101)
<b>Ingresos a distribuir varios ejercicios (Nota 10)</b>	<b>7</b>	<b>751</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)</b>	<b>1.603</b>	<b>1.246</b>
<b>Acreedores a largo plazo (Nota 12)</b>	<b>30.930</b>	<b>12.059</b>
Deudas con entidades de crédito	13.678	1.943
Deudas con empresas del grupo	-	9.000
Otros acreedores	10.232	-
Administraciones Pùblicas a largo plazo	199	195
Desembolsos ptes. sobre acciones no exigidos:		
- De empresas del grupo (Nota 6. b)	6.821	21
- De empresas asociadas	-	900
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>358.879</b>	<b>251.111</b>
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
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>487.790</b>	<b>352.789</b>

**DURO FELGUERA, S.A.**

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(En miles de euros)

GASTOS	2007	2006
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4	84
Aprovisionamientos (Nota 16 c)	301.952	137.564
Gastos de personal (Nota 16 d)	21.983	19.969
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	418	263
Variación de las provisiones de tráfico	2.957	(1.486)
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	76.826	53.725
- Tributos	269	298
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>5.363</b>	<b>1.933</b>
<b>Rtados. financieros positivos netos (Nota 17)</b>	<b>18.584</b>	<b>18.028</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>23.947</b>	<b>19.961</b>
<b>Rtados. Extraord. positivos netos (Nota 18)</b>	<b>5.166</b>	<b>4.152</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>29.113</b>	<b>24.113</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	(1.287)	3.588
Otros impuestos	-	(82)
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>27.826</b>	<b>27.619</b>

INGRESOS	2007	2006
----------	------	------

Importe neto de la cifra de negocios:

- Ventas	403.968	208.823
- Prestaciones de servicios	5.516	4.179

Otros ingresos de explotación:

- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12	13
- Subvenciones de explotación	276	335

## 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.

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:

	Años
Construcciones	17 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 17
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	8 a 20
Otro inmovilizado	4 a 20

#### d) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

##### 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.

#### 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.

#### ii) 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.

#### 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.

#### II) 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, entendiendo 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 I de enero de 2007 y al 30% para el iniciado a partir del I 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| ACREDITORES

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.

#### 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 ésta en aquellos, de acuerdo con lo establecido por los principios contables generalmente aceptados.

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

## I) 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									
	Coste				Amortización				Valor neto contable	
	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
	1.269	10.047	-	11.316	1.062	178	-	1.240	207	10.076

163

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 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 ejercitarse 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%)

## 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					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	Total
<b>COSTE</b>						
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)	-
<b>Saldo final</b>	<b>9.256</b>	<b>95</b>	<b>919</b>	<b>1.351</b>	<b>4.216</b>	<b>15.837</b>
<b>AMORTIZACION</b>						
Saldo inicial	(672)	(95)	(508)	(637)	-	(1.912)
Dotaciones	(41)	-	(38)	(142)	-	(221)
Salidas/bajas	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>(713)</b>	<b>(95)</b>	<b>(546)</b>	<b>(778)</b>	<b>-</b>	<b>(2.132)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
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.

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:

	En miles de euros			
	Altas	Amortización acumulada	Bajas	Efecto neto
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)	-	-
	<b>987</b>	<b>(142)</b>	<b>(582)</b>	<b>263</b>

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.

### 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:

	En miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Traspasos del corto plazo	Saldo final
<b>COSTE</b>					
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
	96.241	16.097	(18.208)	-	94.130
<b>PROVISIONES</b>					
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)
	(19.146)	(3.717)	19.111	-	(3.752)
	77.095				90.378

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:

	Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros			En miles de euros		
			Coste	Provisión depreciación	Neto	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado
<b>Participaciones Directas (2)</b>								
<b>Empresas del Grupo:</b>								
Duro Felguera Planta Industrial, S.A.	Bienes de equipo (La Felguera)	100%	26.673	-	26.673	19.773	(1.031)	9.894
Acervo, S.A.	Financiera (Oviedo)	100%	8.516	-	8.516	2.460	5.858	249
Inmobiliaria (La Felguera)		100%	219	-	219	120	284	22
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	Montajes y mantenimiento de turbinas (Langreo)	100%	859	-	859	174	(2.542)	426
Felguera IHL, S.A.	Equipos almacenamiento combustibles y gases (Madrid)	60%	4.927	-	4.927	2.104	13.867	1.140
Felguera Investment, S.A.	Inversiones Financieras (La Felguera)	100%	30.553	-	30.553	19.793	5.741	12.053
Felguera Renovables S.A.	Explotación actividades energías renovables	52%	47	-	47	90	-	2
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	Construcción y montaje de proyectos industriales (Perú)	90%	8	-	8	9	(46)	48
Servicios Energéticos Argentinos, S.A.	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Argentina)	65%	2	-	2	3	-	1.245
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	-	1.087
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	Ingeniería y montajes eléctricos industriales (Langreo)	81.67%	574	(310)	264	152	361	9.415
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de CV	Ingeniería (México)	99.80%	9	-	9	481	(517)	922
<b>Total grupo</b>			81.452	(310)	81.142			
<b>Empresas Asociadas:</b>								
Zoreda International, 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	(143)
Naviera Tebas, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	2.489	(990)	1.499	1	-	(761)
Naviera Delfos, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	2.405	(1.067)	1.338	1	-	(372)
<b>Total asociadas</b>			6.292	(3.439)	2.853			(641)

	Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	En miles de euros		
			Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado
<b>Participaciones indirectas (3)</b>					
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	Material para túneles y minas (Llanera)	100%	102	98	7
Feleguera Grúas y Almacenaje, S.A.	Inginería equipos elevación (La Felguera)	100%	902	189	147
Feleguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	Montajes industriales (Langreo)	100%	1.803	(35,8)	4.891
Feleguera Rail, S.A.	Fabricación y montaje de aparatos de vías (Mieres)	77,52%	7.997	(731)	350
Pontoneras del Museo, S.A.	Explotación de negocio náutico (Gijón)	70%	510	33	9
Feleguera Metit, S.A.	Fundición (La Felguera)	100%	13.898	2.169	3.000
Feleguera Revestimientos, S.A.	Revestimientos refractarios (Langreo)	100%	60	(349)	585
Técnicas de Embalación, S.A.	Fabricación material embalación (Llanera)	100%	3.936	(318)	1.716
Feleguera Parques Y Minas, S.A.	Inginería equipos mineros (La Felguera)	100%	902	317	1.452
Feleguera Calderería Pesada, S.A.	Recipientes presión y calderería gruesa (Gijón)	100%	7.852	7.822	4.487
Feleguera Construcciones Mecánicas, S.A.	Fabricación equipos mecánicos (Langreo)	100%	5.507	(888)	1.230
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	Montajes y mantenimiento de turbinas (Méjico)	100%	5	8	-
Feleguera Tecnología de la Información, S.A.	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión (Llanera)	60%	90	436	163
Feleguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	Montaje y diseños instalaciones metalográficos (Gijón)	100%	301	40	(60)
Secifar, S.A.	Comercialización de carburante (Granada)	17,69%	3.005	(1.307)	301
Duro Metalurgia de México S.A. de C.V.	Comercio e industria relacionado con sector bienes de equipo (Méjico)	100%	65	(63)	(1)
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	Construcción y explotación plantas regeneración ácido clorhídrico, promoción y venta de CHL regenerado y óxido férrico (La Felguera)	50%	120	223	234
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (Méjico)	100%	7.354	(7.640)	(6)
Duro Feleguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (Méjico)	100%	6	(10)	(5)
Operaciones y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Langreo)	100%	120	(533)	401
Kepler-Montajes, S.A. de C.V.(4)	Montaje de turbinas y obra civil (Méjico)	50%	4	11	8
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)

- I) 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.:	100,00% (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:

Empresas del Grupo:	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	Acreedores largo plazo	Dividendos recibidos
<b>a) Participación Directa:</b>								
Felguera IHL, S.A.	715	293	175	-	5.984	42	-	1.984
Acervo, S.A.	-	-	-	359	218	-	8.704	240
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	-	-	-	33	9	-	791	-
Felguera Investment, S.A.	-	-	671	-	345	-	224	-
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	1.648	778	37	179	7.587	568	342	9.500
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	318	9.556	102	1	8.448	149	-	3.350
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	5.369	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	-	-	-	-	-	-	-	-
Felguera Renovables, S.A.	17	-	-	-	-	-	5	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	89	-	-	-	-	-	16	-
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	6	914	-	-	10	8	6.799	-
Servicios Energéticos Argentinos, S.A.	-	-	-	-	-	7	-	1.063
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	3	680	-	-	-	-	1	-
	2.796	(2.221)	985	572	32.930	1.267	6.821	35
							16.712	15.074
<b>b) Participación Indirecta:</b>								
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	-	-	-	44	-	-	-	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	505	33.000	75	7	6.948	385	375	1.038
Felguera Revestimientos, S.A.	98	3.118	12	2	396	75	243	13.788
Técnicas de Enfriamiento, S.A.	246	-	534	-	13.645	60	-	1.243
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	453	3.238	99	43	-	135	-	60
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	-	15	-	694	9	-	5.076
Felguera Calderería Pesada, S.A.	699	48	-	396	2.221	132	-	-
Felguera Melt, S.A.	369	-	190	-	2.055	130	-	10.296
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	-	-	-	7	-	-	-	-
Operación y Mantenimiento, S.A.	75	3.677	38	-	2.125	41	-	207
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	16	3	-	-	-	4	-	7
Felguera Rail, S.A.	42	-	-	-	-	16	-	-
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
<b>Empresas Vinculadas y Asociadas:</b>								
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
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
								15.074

|| Empresas asociadas



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:

Vencimiento	En miles de euros
2009	340
2010	350
2011	18
2012 y siguientes	315
 Menos parte a corto plazo	-
Total a largo plazo	1.023

169

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:

	2007	2006	En miles de euros
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	
 Menos provisiones	153.175	99.515	
	(850)	(1.048)	
 Total	152.325	98.467	

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

	En miles de euros
Clientes nacionales	88.087
Clientes extranjeros	28.358
 Total	116.445

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:

Moneda	Contravalor en miles de euros
Pesos Mexicanos	85
Dólares U.S.A.	130
	215

## 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:

	En miles de euros	
	2007	2006
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
	151.084	168.078

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.

## 9. FONDOS PROPIOS

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

	En miles de euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas (Nota 9.d)	Remanente	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>51.008</b>	<b>3.913</b>	<b>958</b>	<b>8.887</b>	<b>338</b>	<b>27.619</b>	<b>(5.101)</b>	<b>87.622</b>
<b>Distribución del Resultado de 2006:</b>								
- 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)
<b>Saldo final</b>	<b>51.008</b>	<b>3.913</b>	<b>958</b>	<b>19.249</b>	<b>558</b>	<b>27.826</b>	<b>(7.141)</b>	<b>96.371</b>

### 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:

Accionista	Porcentaje de participación directa
Inversiones Somiò, 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 %

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

	En miles de euros
Regularización Real Decreto-Ley 12/1973	753
Actualización Ley de Presupuestos de 1979	8,989
Actualización Ley de Presupuestos de 1983	17,573
	27.715

### 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:

	En miles de euros				
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Redenominación capital social en euros	Otras	Total
Saldo inicial	6.114	2.692	75	6	8.887
Distribución del resultado de 2006	2.762	7.600	-	-	10.362
Saldo final	8.876	10.292	75	6	19.249

#### 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:

	En miles de euros	
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias		27.826
Reservas voluntarias		4.104
		31.930
<b>Distribución</b>		
Reserva Legal		1.325
Dividendos		30.605
		31.930

#### 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.



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:

	En miles de euros
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2007</b>	
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
 <b>Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.07 y 30.11.08</b>	
Saldos de tesorería a 30.11.07	105.041
Cobros proyectados	210.296
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	292.773
<b>Saldo de tesorería proyectados a 30.11.08</b>	<b>22.564</b>

## 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:

	En miles de euros
<b>Saldo inicial</b>	751
Adiciones	7
Imputado a resultados (Nota 18)	(726)
Diferencias positivas de cambio imputadas a resultados	(25)
<b>Saldo final</b>	<b>7</b>

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.

## 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:

	En miles de euros
<b>Saldo inicial</b>	1.246
Altas	462
Bajas	(105)
<b>Saldo final</b>	<b>1.603</b>

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. ACREDITORES A LARGO PLAZO

### a) ANÁLISIS POR VENCIMIENTOS

Los vencimientos de las deudas no comerciales son los siguientes:

	En miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Desembolsos pendientes sobre acciones	Otras deudas
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	-
	32.837	6.821	10.232
Menos parte a corto plazo	(19.159)	-	-
Total a largo plazo	13.678	6.821	10.232

### 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 %.

## 13. ACREDITORES A CORTO PLAZO

### a) ACREDITORES COMERCIALES

	En miles de euros	
	2007	2006
Deudas por compras o prestación de servicios	99.540	66.406
Anticipos de clientes	156.560	127.319
	256.100	193.725

### b) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

	En 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
	23.451	15.145

## 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
<b>Saldo inicial</b>	4.627	2.006	6.633
Dotaciones	4.440	2.727	7.167
Reversiones y aplicaciones	(2.415)	(1.795)	(4.210)
<b>Saldo final</b>	6.652	2.938	9.590

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, habrá 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.

## 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:

	En miles de euros	
	2007	2006
<b>Saldos deudores (Nota 7):</b>		
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)	(4.977)	(4.686)
	13.656	11.915
<b>Saldos acreedores (Nota 13.b):</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 Impo. 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	(37)	(39)
	(15.077)	(11.787)

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.

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

	En miles de euros
Resultado contable del ejercicio	27.826
Impuesto sobre sociedades	1.287
Otros impuestos	-
<b>Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades</b>	<b>29.113</b>
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	-
<b>Base imponible</b>	<b>30</b>

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

	En miles de euros
Dividendos recibidos en el ejercicio	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)
	<b>28.206</b>

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

	En miles de euros
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible aportada a la base consolidada	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
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>1.287</b>

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:

	En miles de euros	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
<b>Impuestos anticipados</b>			
Pensiones y obligaciones similares	6.867	2.060	
Provisiones	9.723	2.917	
	4.977		
<b>Impuestos diferidos</b>			
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	552	166	
Otros	112	33	
	199		

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.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

### a) TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	Contravalor en miles de euros
Compras netas	2.587
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:

Mercado	%
Mercado Nacional	81
Mercado Extranjero	19
	100

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

Actividad	%
Línea Plantas Industriales	0,2
Línea Energía	98,0
Otras	1,8
	100

### c) APROVISIONAMIENTOS

	En miles de euros	
	2007	2006
Consumos:		
- Compras netas	169.487	60.741
- Otros gastos externos	132.465	76.823
	301.952	137.564

**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
	21.983	19.969

**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
	284	253

**f) 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	201	76	277
	208	76	284

## 17. RESULTADOS FINANCIEROS

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2007	2006
<b>Resultados positivos:</b>		
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
	<b>21.380</b>	<b>20.509</b>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
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)
	<b>(2.796)</b>	<b>(2.481)</b>
<b>Resultados financieros positivos/(negativos) netos</b>	<b>18.584</b>	<b>18.028</b>

## 18. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2007	2006
<b>Resultados positivos:</b>		
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
	<b>5.623</b>	<b>778</b>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	(4)
Gastos extraordinarios	(457)	(29)
	<b>(457)</b>	<b>(33)</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos/(negativos) netos</b>	<b>5.166</b>	<b>4.152</b>

## 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)	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación
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.

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.

#### 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.

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	En 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

### 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:

	En miles de euros
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
	<b>116.545</b>

184

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

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

## 23. CUADROS DE FINANCIACIÓN

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

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

**a) VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**

	En 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	-
<b>Total</b>	<b>117.948</b>	<b>(124.752)</b>	<b>129.638</b>	<b>(120.986)</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>		<b>(6.804)</b>	<b>8.652</b>	

186

**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
<b>Total aumentos</b>	<b>1.060</b>	<b>3.525</b>
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)
<b>Total disminuciones</b>	<b>(3.578)</b>	<b>(8.139)</b>
<b>Total recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>25.308</b>	<b>23.006</b>

## **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 desdotaron 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.

187

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.