

INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO **2003**

CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**

**1 | Informe de Auditoría de Duro Felguera, S.A.
y Sociedades dependientes**

**2 | Grupo consolidado
Balances de situación
Cuenta de pérdidas y ganancias
Memoria
Cuadros de financiación
Informe de gestión**

INFORME DE AUDITORÍA

 PricewaterhouseCoopers

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Duro Felguera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de determinadas sociedades dependientes, indicadas en la nota 1 de la memoria consolidada adjunta, que se integran en la consolidación y cuyas ventas y activos totales representan aproximadamente un 5 % y un 7 %, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas en tanto que los resultados de cada una de estas sociedades se indica en la nota 1 de la memoria consolidada adjunta. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales consolidadas de Duro Felguera, S.A. y sus sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 11 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de Duro Felguera, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Julián Martínez Samaniego
Socio – Auditor de Cuentas

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

Expresados en miles de euros

ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado	81.590	63.195
Gastos de establecimiento (nota 4)	251	351
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	9.683	10.277
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	54.038	41.662
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	17.618	10.905
Fondo de comercio de consolidación	17	630
Gastos a distribuir en varios ejercicios	143	408
Activo circulante	186.223	310.906
Existencias (nota 8)	24.909	17.900
Deudores (nota 9)	137.089	257.402
Inversiones financieras temporales (nota 10)	4.556	25.745
Tesorería	19.573	9.658
Ajustes por periodificación	96	201
TOTAL ACTIVO	267.973	375.139

PASIVO	2003	2002
Fondos propios (nota 11)	53.268	67.204
Capital suscrito	44.632	44.632
Prima de emisión	3.913	3.913
Reserva de revalorización	958	958
Otras reservas de la Sociedad dominante	13.146	12.045
Reservas en sociedades consolidadas	(3.505)	(4.140)
Diferencias de conversión	(488)	(1.226)
Diferencia negativa de primera consolidación	5.329	5.329
Pérdidas y ganancias del ejercicio atribuidas a la Sociedad dominante Beneficio/(Pérdida)	(10.717)	5.693
Socios externos (nota 12)	7.105	4.878
Diferencia negativa de consolidación	27	1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	6.321	7.198
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	1.832	12.172
Acreedores a largo plazo (nota 15)	15.856	48.638
Deudas con entidades de crédito (nota 15 b)	14.820	48.609
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	906	17
Otros acreedores	130	12
Acreedores a corto plazo (nota 16)	183.564	235.048
Deudas con entidades de crédito (nota 15 b)	34.834	54.100
Deudas con empresas asociadas a corto plazo	17	17
Acreedores comerciales (nota 16 a)	117.469	149.658
Otras deudas no comerciales (nota 16 b)	20.583	25.507
Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 17)	10.643	5.747
Ajustes por periodificación	18	19
TOTAL PASIVO	267.973	375.139

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

Expresadas en miles de euros

GASTOS	2003	2002
Reducción de existencias, productos terminados y en curso de fabricación	-	30.918
Aprovisionamientos (nota 19 c)	206.593	257.819
Gastos de personal (nota 19 d)	92.883	106.704
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.401	4.986
Variación de las provisiones de tráfico (nota 19 f)	4.339	3.962
Otros gastos de explotación	46.493	44.268
 Beneficio de explotación	 3.243	 17.865
 Gastos financieros y gastos y pérdidas de inversiones en inmovilizaciones financieras (nota 20)	2.972	3.292
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (nota 20)	26	50
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	21
Variación provisiones inversiones financieras	(42)	8
Diferencias negativas de tipo de cambio (nota 20)	11.666	6.946
 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	221	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	156	72
 Beneficios de las actividades ordinarias	 -	 12.261
 Beneficios consolidados antes de impuestos	 -	 8.588
 Impuesto sobre sociedades (nota 18)	1.866	1.776
Otros impuestos	13	492
 Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	 -	 6.320
 Beneficios atribuidos a socios externos	362	627
 Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)	 -	 5.693

INGRESOS	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19 b)		
- Ventas	342.891	463.996
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.036	-
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	6.454	1.642
Otros ingresos de explotación (nota 19 g)	1.571	884
Ingresos y beneficios de inversiones e inmovilizaciones		
financieras y otros intereses (nota 20)	915	738
Diferencias positivas de tipo de cambio (nota 20)	6.467	3.911
Resultados financieros negativos netos (nota 20)	7.240	5.668
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	136
Pérdida de las actividades ordinarias	4.374	-
Resultados extraordinarios negativos netos (nota 21)	4.102	3.673
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	8.476	-
Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)	10.355	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida)	10.717	-

1 | ACTIVIDAD Y ESTRUCTURA DEL GRUPO

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

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN

SOCIEDAD	PORCENTAJE	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Consolidación por integración global:			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	La Felguera	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería
Felguera Melt, S.A.	100%	La Felguera	Fundición
Acervo, S.A.	100%	Oviedo	Financiera
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	La Felguera	Inmobiliaria
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	100%	Llanera	Material para túneles y minas
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	100%	La Felguera	Montajes industriales
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	Langreo	Montaje y mantenimiento turbinas
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	Gijón	Revestimientos refractarios
Felguera Revestimientos, S.A.	100%	Langreo	Fabricación material entibación
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	Llanera	Montajes industriales
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	La Felguera	Montaje y mantenimiento turbinas
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	Gijón	Revestimientos refractarios
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	100%	Gijón	Fabricación equipos mecánicos
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	Langreo	Montajes industriales
Felguera I.H.I., S.A.	60%	Madrid	Montaje y mantenimiento de combustibles y gases
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	100%	La Felguera	Túneles congelación y cintas transportadoras
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	100%	México	Montaje y mantenimiento de turbinas
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	100%	México	Comercio e industria relacionado con sector bienes equipo
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	100%	México	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético.
Duro Felguera do Brasil, Ltda.	100%	Brasil	Comercialización de bienes de equipo y componentes industriales
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Operación y Mantenimiento, S.A.	100%	Gijón	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en centrales térmicas
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	60%	Oviedo	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión Empresarial
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	99,6%	México	Ingeniería
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V.	99,6%	México	Ingeniería
Felguera Rail, S.A.	55%	Mieres	Fabricación y montaje de aparatos de vías.
Pontonas del Musel, S.A.	70%	Gijón	Explotación de negocio naviero
Consolidación por integración proporcional:			
UTE Duro Felguera Plantas Industriales-Kalfrisa	50%	La Felguera	Suministro, Instalación y puesta en marcha de un horno de incineración de residuos
UTE Duro Felguera Plantas Industriales-Aceralia	25%	Gijón	Línea de hojalata
UTE Sinter N° 5	20%	Avilés	Traslado, desmontaje y acondicionamiento de planta de sinterización
UTE Soto	50%	Oviedo	Tratamientos industriales
UTE Felguera Parques y Minas-Técnicas Reunidas	50%	Oviedo	Construcción y puesta en marcha de planta piloto
UTE Abbey Etna - S.M. Duro Felguera	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	50%	Gijón	Sistema tratamiento agua y efluentes para central de ciclo combinado de Castejón
UTE D.F. Plantas Industriales-F. Fluidos	50%	Gijón	Planta de agua de Aboño
UTE CD Ceuta	50%	Madrid	Ingeniería, obra civil, suministro, montaje y puesta en marcha de central de ciclos combinados
UTE CD Lanzarote	50%	Madrid	Ingeniería, obra civil, suministro, montaje y puesta en marcha de central de ciclos combinados
UTE CT San Roque	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE CT Besós	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE CT Castejón	50%	Gijón	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE IHI	59%	Barcelona	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento de gas líquido
UTE Puertollano	50%	Langreo	Reconstrucción de aéreos y tuberías
Consolidación por puesta en equivalencia:			
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	25%	Colombia	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica
Zoreda Internacional, S.A.	40%	Gijón	Proyectos medioambientales
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.	50%	México	Montaje de turbinas y obra civil
Secicar, S.A.	29,48%	Granada	Comercialización de carburantes
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	50%	La Felguera	Construcción y explotación plantas regeneradoras CLH, promoción y venta de CLH regenerado y óxido ferroso
MHI-Duro Felguera, S.A.	45%	Madrid	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras.
Iberoamericana de Montajes, S.A.	25%	Panamá	Ingeniería, construcción y montaje en el extranjero

INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES							CONSOLIDADO			
Sociedad	Capital Social	Reservas (3)	Resultados del ejercicio	Fondos de comercio de Consolidación	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de primera conversión	Diferencias negativas de primera consolidación	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		
Duro Felguera, S.A.	44.632	18.017	(9.088)	-	-	-	-	-	2.242	
Consolidación por integración global:										
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	19.773	2.631	(785)	-	(5.225)	-	-	33	(825)	
Felguera Melt, S.A.	3.606	3.988	(1.035)	-	3.705	-	-	-	(1.035)	
Acervo, S.A.	2.460	5.947	113	-	(221)	-	-	-	113	
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	120	190	5	-	(845)	-	-	30	15	
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	102	56	4	-	(169)	-	-	48	4	
Felguera Grutas y Almacenaje, S.A.	902	(64)	283	-	(463)	-	-	-	260	
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	1.803	(3)	741	-	(1.966)	-	-	-	664	
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	174	(1.409)	2.106	-	(220)	-	-	441	2.106	
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	60	142	62	-	51	-	-	-	88	
Técnicas de Entibación, S.A.	3.936	606	556	-	(2.379)	-	-	3.691	553	
Felguera Parques y Minas, S.A.	902	9	485	-	(1.466)	-	-	193	540	
Felguera Calderería Pesada, S.A.	3.846	1.318	(1.150)	-	(289)	-	-	1	(804)	
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	301	245	(338)	-	(432)	-	-	-	(338)	
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	5.507	1.917	(2.485)	-	(1.120)	-	-	-	(2.472)	
Felguera I.H.I., S.A.	2.103	8.812	1.756	-	4.070	-	-	892	1.034	
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	19.793	7.849	(2.043)	-	642	-	-	-	(111)	
Felguera Tecnologías de la Información, S.A. (4)	90	146	13	-	(38)	-	-	-	11	
Operación y Mantenimiento, S.A. (4)	120	83	106	-	58	-	-	-	80	
Duro Felguera México, S.A. de C.V. (1)	11.074	4.101	(14.528)	-	2.570	1.408	-	-	(10.444)	
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.(1)	5	14	1	-	32	(18)	-	-	-	
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V (1)	65	(6)	23	-	23	(30)	-	-	23	
Duro Felguera Power, S.A. de C.V. (1)	6	(7)	61	-	17	(24)	-	-	61	
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. (1)	10.628	(1.701)	(1.452)	-	65	(1.769)	-	-	(1.460)	
Duro Felguera do Brasil, Ltda.(4)	11	(88)	10	-	(12)	-	-	-	(10)	
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. (1)	481	698	(1.175)	-	(27)	(55)	-	-	(807)	
Felguera Rail, S.A.	3.997	-	39	-	-	-	-	-	14	
Pontoneras del Musel, S.A. de C.V. (4)	510	-	3	-	-	-	-	-	2	
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (1) (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
SUBTOTAL					(3.639)	(488)	5.329	(488)	(10.496)	

Sociedad	INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES			CONSOLIDADO			
	Capital Social	Reservas (3)	Resultados del ejercicio	Fondos de comercio de Consolidación	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de primera consolidación	Diferencias negativas de primera consolidación
Consolidación por integración proporcional:							
UTE Soto (2)	6	-	-	-	-	-	-
UTE Felguera Parques y Minas-Técnicas Reunidas(2)	6	-	-	-	-	-	-
UTE Abbey Elina – S.M. Duro Felguera (2)	-	-	(232)	-	-	-	-
UTE Felguera Fluidos – S.M. Duro Felguera (2)	-	-	-	-	-	-	-
UTE Duro Felguera P.I. – Felguera Fluidos (2)	-	-	-	-	-	-	-
UTE Duro Felguera P.I. – Kalfriisa (2)	60	1	(722)	-	-	-	-
UTE Hojalata III – Aceralia (2)	12	458	(857)	-	-	-	-
UTE CD Ceuta (2)	1	-	30	-	-	-	-
UTE CD Lanzarote (2)	1	-	(66)	-	-	-	-
UTE CT San Roque (2)	6	-	4.932	-	-	-	-
UTE Puerto Llanero (2)	12	-	(147)	-	-	-	-
UTE CT Besos (2)	6	-	8.975	-	-	-	-
UTE CT Castejón (2)	6	-	(2)	-	-	-	-
SUBTOTAL				-	-	-	-
Consolidación por puesta en equivalencia:							
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4)	N/D	N/D	N/D	-	-	(2)	-
Iberoamericana de Montajes, S.A. (4)	N/D	N/D	N/D	-	-	(2)	-
Zoreda Internacional, S.A. (4)	150	(98)	-	-	-	(8)	-
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)	N/D	N/D	N/D	-	-	6	-
MHI- Duro Felguera, S.A.	4.000	-	(430)	-	-	-	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A. (4)	120	152	129	-	140	-	(193)
Secicar, S.A. (1)	3.005	(209)	(8)	17	-	-	(27)
SUBTOTAL				17	134	-	(1)
TOTAL				17	(3.505)	(488)	5.329
						(10.717)	

- (1) Auditadas por auditores diferentes a los del Duro Felguera consolidado.
 (2) Los datos correspondientes a estas UTES han sido integrados proporcionalmente en los correspondientes a las sociedades en las que participa directa e indirectamente Duro Felguera, S.A.
 (3) Estos datos se muestran una vez deducidos los importes de los dividendos a cuenta entregados en el ejercicio.
 (4) No auditadas dada su escasa significación.
 (5) Datos consolidados incluidos en la participación directa.

2 | BASES DE PRESENTACIÓN

a | Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Duro Felguera, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b | Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global para las sociedades dependientes y el método de integración proporcional para las sociedades multigrupo. Las participaciones en sociedades asociadas se han valorado por el método de puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en los epígrafes "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos y "Beneficios atribuidos a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, respectivamente.

Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde, o hasta, la fecha de adquisición o enajenación, según corresponda.

La variación experimentada desde el momento de su adquisición en los netos patrimoniales de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación no atribuible a modificaciones en los porcentajes de participación, se recoge en el capítulo de Fondos propios como "Reservas en sociedades consolidadas".

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

	ENTRADAS	SALIDAS
De Sociedades consolidadas por integración global:	Felguera Rail, S.A. Pontonas del Musel, S.A.	- -
De Sociedades consolidadas por integración proporcional:	UTE IHI UTE Puertollano	UTE Ingemas – S.M. Duro Felguera UTE Terquimsa
De Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	MHI - Duro Felguera, S.A.	-

c | Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas 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, haya dejado de aplicarse.

d | Agrupación de partidas

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

3 | NORMAS DE VALORACIÓN

a | Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes a la fecha de su primera consolidación, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente según el plazo medio, estimado, de recuperación de las inversiones realizadas, el cual se encuentra dependiendo de las sociedades entre 5 y 10 años.

b | Diferencia negativa de consolidación

El epígrafe "Diferencia negativa de consolidación", que se presenta en los balances de situación consolidados, recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes, a la fecha de su primera consolidación.

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando corresponda a una plusvalía realizada.

Las diferencias negativas surgidas el 1 de enero de 1991, fecha de comienzo del primer ejercicio en que el Grupo formuló cuentas anuales consolidadas, se presentan en el capítulo de fondos propios del balance de situación consolidado.

c | Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todos los saldos y transacciones significativos entre las sociedades consolidadas por integración global y proporcional han sido eliminados en el proceso de consolidación, total o proporcionalmente, de acuerdo con el sistema de consolidación utilizado.

d | Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

e | Método de conversión

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación por el método de integración global o proporcional han sido convertidas a euros mediante el método siguiente: saldos por bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre del ejercicio, capital y reservas al tipo de cambio histórico y la cuenta de pérdidas y ganancias, al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados.

f | Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, consistentes en gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., que se amortizan linealmente en un período de cinco años.

g | Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios, se activan cuando existen motivos fundados para confiar en su éxito técnico y viabilidad económico-comercial y se amortizan linealmente en un período de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en cuatro años, período en el que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las mismas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en los mismos.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

h | 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.

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación, aplicados de acuerdo con las normas de valoración de las existencias.

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los años de vida útil aplicados han sido los siguientes:

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

i | Inmovilizaciones financieras

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras:

1 · Títulos de renta fija:

Los títulos de renta fija se valoran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, o al valor de reembolso si éste fuese inferior. En aquellos casos en los que el valor de reembolso excede del valor de mercado, representado por el más bajo entre el valor de cotización medio del último trimestre o el del último día del ejercicio, se mantienen al valor de reembolso, ya que los títulos permanecerán en cartera hasta su vencimiento.

2 · Títulos de renta variable:

Salvo las participaciones en sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia, las inversiones en los restantes valores mobiliarios de renta variable se presentan a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como la cotización media en Bolsa del último trimestre o la cotización al cierre si fuese inferior (valores cotizados) o el valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (valores no cotizados).

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

j | 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.

k | 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.

l | Inversiones financieras temporales

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

m | Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a las plusvalías generadas en las ventas de determinados inmuebles con opciones de venta a favor del comprador, así como con contratos de arrendamiento por la matriz del Grupo y garantías a favor del comprador.

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

n | Provisiones para 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.

Los importes de las dotaciones anuales se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan tablas de mortalidad GRMF-95, corregidas durante la fase de actividad con las probabilidades de invalidez de la O.M. de 24 de enero de 1977, tasas de interés técnico de un 4% anual e índices de incrementos de precios al consumo de un 3% anual.

o | Otras provisiones para riesgos y gastos

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

p | Acreedores

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

q | Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación consolidado 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.

r | 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. En general, el Grupo sigue la política de valorar los contratos de construcción a largo plazo por los costes específicos de fabricación 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. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se contabilizan íntegramente tan pronto como se conocen.

Con el objeto de que el reconocimiento de beneficios en estos contratos no se vea distorsionado por las diferencias negativas de tipo de cambio (que a la finalización del contrato son compensadas por diferencias positivas de tipo de cambio en la facturación), el Grupo registra estas diferencias negativas.

s | Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

t | Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, Duro Felguera, S.A. y las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborables. Los Administradores de la Sociedad dominante y de las sociedades consolidadas no esperan despidos en el futuro, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales consolidadas.

u | 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 doble imposición o para incentivar la realización de determinadas actividades, se considera un menor importe del gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio en que se aplican.

Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 90% 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.

v | 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.

4 | GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

En miles de euros

	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Gastos de constitución	-	12	(1)	11
Gastos de primer establecimiento	1	4	(1)	4
Gastos de ampliación de capital	350	38	(152)	236
	351	54	(154)	251

5 | INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

En miles de euros

	Gastos de investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
COSTE				
Saldo inicial	3.080	2.832	9.246	15.158
Entradas	247	222	409	878
Diferencias de conversión	-	(6)	-	(6)
Bajas	-	(1)	(7)	(8)
Traspasos	-	63	-	63
Saldo final	3.327	3.110	9.648	16.085
AMORTIZACION				
Saldo inicial	(1.954)	(2.160)	(767)	(4.881)
Dotaciones	(363)	(242)	(920)	(1.525)
Diferencias de conversión	-	2	-	2
Bajas	-	1	1	2
Saldo final	(2.317)	(2.399)	(1.686)	(6.402)
VALOR NETO CONTABLE				
Inicial	1.126	672	8.479	10.277
Final	1.010	711	7.962	9.683

a) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing, cuyos detalles son los siguientes:

Duración del contrato	Coste	Valor opción de compra	En miles de euros		
			Cuotas satisfechas ejercicio		Cuotas pendientes al 31/12/2003
			2003	2002 y anteriores	
Tanques para el almacenamiento de petróleo	48 meses	8.951	115	1.349	5.129
					3.379

6 | INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 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	Anticipos e inmovilizado material en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	25.069	23.303	12.237	1.010	5.674	67.293
Entradas	3.602	2.395	1.147	8.698	508	16.350
Bajas	(5)	(5)	-	-	(76)	(86)
Diferencias de conversión	-	-	(85)	-	(144)	(229)
Traspasos	83	1.284	24	(1.458)	4	(63)
Saldo final	28.749	26.977	13.323	8.250	5.966	83.265
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	(5.112)	(10.786)	(6.094)	-	(3.639)	(25.631)
Dotaciones	(452)	(1.840)	(884)	-	(546)	(3.722)
Bajas	1	4	-	-	54	59
Diferencias de conversión	-	-	17	-	50	67
Saldo final	(5.563)	(12.622)	(6.961)	-	(4.081)	(29.227)
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	19.957	12.517	6.143	1.010	2.035	41.662
Final	23.186	14.355	6.362	8.250	1.885	54.038

a) Actualizaciones

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes han 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 2003 son como sigue:

En miles de euros

	Incremento	Amortización acumulada	Bajas	Efecto neto
Terrenos y Construcciones	2.025	(305)	(672)	1.048
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	406	(293)	(58)	55
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	376	(221)	(44)	111
Anticipos e Inmov. Materiales en Curso	2	-	(2)	-
Otro Inmovilizado	76	(76)	-	-
	2.885	(895)	(776)	1.214

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización anual y, por lo tanto, sobre el resultado del ejercicio ha ascendido a 67 miles de euros, aproximadamente.

b | Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor neto de 645 miles de euros.

c | Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste original o coste actualizado de 12.160 miles de euros, aproximadamente, que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

d | Adiciones y retiros del inmovilizado

Las principales adiciones del ejercicio, recogidas en el epígrafe “Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso”, corresponden a la construcción, en terrenos del Puerto de Cartagena, sujetos a una concesión, de una planta de 110.000 metros cúbicos de capacidad destinada al almacenamiento de crudo de petróleo. Se ha presupuestado una inversión total de 15.172 miles de euros. La sociedad dependiente Felguera IHI, tiene firmado un contrato de explotación de esta planta por un período de 10 años a partir de su entrada en funcionamiento, prevista para el mes de enero de 2005.

e | Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2003 los Administradores estiman que existe una cobertura suficiente.

7 | INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras es el siguiente:

	En miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Traspasos a corto plazo	Saldo Final
COSTE					
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (nota 7 a)	1.057	1.800	(221)	-	2.636
Cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	470	2	(106)	-	366
Otros créditos (nota 7 c)	537	7.318	(48)	(54)	7.753
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 7 d)	4.675	707	(1.818)	(31)	3.533
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 18)	4.171	-	-	(834)	3.337
	10.910	9.827	(2.193)	(919)	17.625
PROVISIONES					
Para cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	(5)	(2)	-	-	(7)
	(5)	(2)	-	-	(7)
	10.905	9.825	(2.193)	(919)	17.618

a | Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

El detalle y movimiento del ejercicio de este epígrafe es el siguiente:

	En miles de euros			
Sociedad	Saldo inicial	Bajas	Participación en los resultados del ejercicio	Saldo final
Zoreda Internacional, S.A.	22	-	-	22
Kepler - Mompresa, S.A. de C.V.	8	-	-	8
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	4	-	-	4
Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A.	200	-	(26)	174
MHI- Duro Felguera, S.A.	-	1.800	(193)	1.607
Secicar, S.A.	823	-	(2)	821
	1.057	1.800	(221)	2.636

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2003 con estas sociedades han correspondido a ingresos accesorios a la explotación por importe de 19 miles de euros.

b | Cartera de valores a largo plazo

En miles de euros

	Valor nominal	Coste en libros
Acciones sin cotización oficial	361	366
Menos provisiones	-	(7)
	361	359

c | 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
2004	231
2005	48
2006	2.397
2007	56
2008	51
Años posteriores	5.201
	7.984
Menos parte a corto plazo	(231)
Total a largo plazo	7.753

Los saldos incluidos bajo los vencimientos a largo plazo, corresponden básicamente, a una deuda generada en el ejercicio 2003 a raíz de un acuerdo alcanzado con un socio para la liquidación de unas UTEs. Según este acuerdo el socio reconoce a la Sociedad una deuda de 6.950 miles de euros a satisfacer en un plazo de 5 años. Esta cantidad se pagará en efectivo o por compensación de las cantidades que correspondan al socio en ejecución de unos acuerdos comerciales suscritos. Esta cantidad devengará un tipo de interés del euribor. Si transcurrido un plazo de 3 años desde la fecha de la firma de este acuerdo, no hubiera llegado a compensarse ningún importe, se haría efectivo un pago de 2.333 miles de euros o la diferencia entre esta cantidad y la cantidad efectivamente compensada.

El resto de los saldos incluidos bajo este epígrafe corresponden, básicamente, a créditos al personal por importe de 287 miles de euros.

d | Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo

El saldo incluido bajo este epígrafe recoge una imposición a plazo fijo indisponible por importe de 2.498 miles de euros en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Sociedad dominante en el acuerdo de compraventa de inmovilizado con opción de venta a favor del comprador y con arrendamiento al mismo que se efectuaron mediante contratos privados de fecha 28 de diciembre de 1998 (nota 13 a).

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 1^a Instancia de Madrid sentencia desfavorable contra la Sociedad por un importe de 537 miles de euros más los intereses legales devengados hasta la fecha de pago. Esta sentencia se ha recurrido y por ello la Sociedad ha depositado en el juzgado 696 miles de euros, que se incluyen dentro del saldo de Depósitos a largo plazo. La Sociedad por prudencia ha provisionado dicho importe dentro del epígrafe provisiones por otras operaciones de tráfico.

8 | EXISTENCIAS

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

	En miles de euros	
	2003	2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.780	7.773
Productos en curso y semiterminados	15.948	8.741
Productos terminados	539	216
Mercaderías	7	11
Anticipos a proveedores	2.398	1.309
 Provisiones	 25.672	 18.050
	(763)	(150)
	 24.909	 17.900

Los principales importes, antes de ajustes y eliminaciones de consolidación, correspondientes a contratos a largo plazo y valorados de acuerdo con lo explicado en la nota 3 j), mantenidos por sociedades pertenecientes al Grupo, así como los anticipos recibidos de clientes por dichos contratos, son los siguientes:

Sociedad	Existencias	En miles de euros	
		Anticipos de clientes	Descripción de la obra
Duro Felguera, S.A.	-	7.317	Central de Ciclo Combinado en Son Reus II para Gas y Electricidad Generación, S.A. (España)
	-	7.367	Central de Ciclo Combinado en Barranco de Tirajana (Canarias) para Unelco (España)
	-	925	Central As Pontes para Endesa- España
	2.285	2.713	Planta Cogeneración para Petroquímica Pajaritos, S.A. de C.V. - México
Felguera Parques y Minas, S.A.	1.069	-	Máquina cargadora L. Beach- USA
	405	167	Reparaciones - Holcim
	211	307	Sistema de Cintas- Unión FENOSA
	408	854	Construcción de 3 Grúas Puerto - S.Le Nickel -Francia
	6	2.412	Construcción de 6 Grúas Puerto - Israel
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	6	300	Reforma Vagón de Carga- Aceralia
	-	1.052	Ampliación Planta Derivados Clorados- México
	-	530	Almacén automático- Nireo Corporación
	-	249	Backup Tuneladora- Mitsubishi H.I.
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	-	112	Instalación Depuradora P. Grande - Salinas para UNELOCO
	322	-	Refuerzo carrileras línea decapado- Aceralia
Felguera Melt, S.A.	701	-	Desvíos Red ferroviaria griega- Ergose- Grecia
	641	-	Piezas de fundición para Aerogeneradores para Gamesa
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	407	-	12 Torres 70 M - GE Wind España
	382	-	8 Criostatos - Cern-Suiza
Felguera Calderería Pesada, S.A.	213	149	Separador para Fischer Klosterman Inc/Buell- USA
	-	227	Flash Drum para Galaxy Projects FZCO- Emiratos Arabes
	-	221	Columna de vacía para Chevron- USA
Felguera IHI, S.A.	298	-	Reparación de Fondo- Repsol
	5.298	5.974	Tanque GLN 150.000 m3 Enagas
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	226	-	Revisión Turbogrupo en la C.T. Compostilla
	-	313	Montaje Central de Emergencia- San Lorenzo- México
	-	100	Montaje Central de Emergencia- Tuxpan- México

a | Seguros

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas sus existencias. Al 31 de diciembre de 2003 los Administradores estiman que existe cobertura suficiente.

9 | DEUDORES

	En miles de euros	
	2003	2002
Clientes	114.320	237.676
Empresas asociadas	101	127
Deudores varios	1.249	7.958
Personal	168	295
Administraciones públicas (nota 18)	23.188	13.706
	139.026	259.762
Menos provisiones	(1.937)	(2.360)
	137.089	257.402

Existen proyectos que han tenido ampliaciones de obra por importe de 6.374 miles de euros. Dichas ampliaciones han sido aceptadas por los clientes conceptualmente, pero se está negociando su precio. El resultado final de dichas negociaciones se conocerá en los próximos meses.

El desglose de clientes al cierre del ejercicio 2003 es como sigue:

	En miles de euros
Clientes	83.686
Clientes, obra ejecutada pendiente de certificar	22.470
Clientes, efectos comerciales a cobrar	6.472
Clientes de dudoso cobro	1.692
	114.320

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

Moneda	Contravalor en miles de euros
Dólares USA	14.281
Libras Esterlinas	765
Bolívar Venezolano	162
Franco Suizo	1.015
Peso Mexicano	263
	16.486

10 | INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2003 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	En miles de euros	
	2003	2002
Créditos a empresas asociadas	-	8.700
Cartera de valores a corto plazo (nota 10 a)	1.552	12.510
Otros créditos	865	219
Depósitos y fianzas constituidos (nota 10 b)	2.167	4.389
	4.584	25.818
Menos provisiones	(28)	(73)
	4.556	25.745

Bajo el epígrafe de otros créditos se incluyen 231 miles de euros de la parte a corto plazo reflejada en la nota 7 c.

a | Cartera de valores a corto plazo

El detalle de los saldos, al 31 de diciembre de 2003, de este epígrafe es el siguiente:

	Tipos de interés	En miles de euros
COSTE		
Fondos de inversión en euros		301
Títulos de renta fija	2%	128
Europagarés	2,11%	192
Eurodepósitos	0,69%	713
Intereses devengados		84
Total renta fija		1.418
Acciones con cotización oficial		134
Provisiones		1.552
		(28)
Valor neto		1.524

b | Depósitos y fianzas

Dentro de este epígrafe se recogen 1.806 miles de euros correspondientes a depósitos bloqueados. Estos depósitos se originan por financiaciones bancarias para grandes proyectos a largo plazo, y la disponibilidad de los mismos se realiza en función de pagos a proveedores relacionados con dichas obras, median- do en todo caso, el visado de las certificaciones emitidas por una entidad de arbitraje.

11 | 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	Reserva legal	Reserva revalorización voluntaria	Reservas voluntarias	Remanente	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Reservas en consolidadas	Reservas de revalorización en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Diferencia negativa de primera consolidación	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total
Saldo inicial	44.632	3.913	3.342	958	8.572	50	81	(5.752)	1.612	(1.226)	5.329	5.693	67.204	
Distribución del resultado de 2002:														
- a dividendos														
- a reservas														
- a remanente														
Prima asistencia a Juntas Generales														
Otros movimientos														
Resultado del ejercicio														
Saldo final	44.632	3.913	3.848	958	9.157	60	81	(5.117)	1.612	(488)	5.329	(10.717)	53.268	

a | Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de Duro Felguera, S.A. estaba representado por 14.877.421 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2003 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:

Accionista	Porcentaje de participación
Cartera de Inversiones Melca, S.L.	6,327%
Inversiones Somiò S.R.L.	9,63%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
IMASA Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,53%

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
	27.315

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 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.

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 | 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 y de I+D. En consecuencia, del saldo de reservas disponibles, 1.261 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles.

f | Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2003 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

		En miles de euros
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias		(10.717)
		(10.717)
Distribución		
Reservas voluntarias		(10.717)
		(10.717)

12 | SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en el epígrafe Socios externos han sido los siguientes:

En miles de euros						
	Saldo inicial	Participación en resultados	Pérdidas por reducción de capital conta resultados	Bajas	Ámbito de consolidación	Saldo final
Socios externos	4.878	704	(342)	(87)	1.952	7.105

La composición del saldo final por conceptos es la siguiente:

En miles de euros

	Capital	Reservas	Resultados	Total
Felguera IHI, S.A.	841	3.511	688	5.040
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	36	56	8	100
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	2	3	(5)	-
Felguera Rail, S.A.	1.799	-	12	1.811
Pontonas del Musel, S.A.	153	-	1	154
	2.831	3.570	704	7.105

13 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

En miles de euros

	Diferencias positivas de cambio	Subvenciones de capital	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	Total
Saldo inicial	285	4.778	2.135	7.198
Adiciones	-	382	-	382
Traspaso a resultados	(228)	(679)	(347)	(1.254)
Traspaso a resultados de ejercicios anteriores	-	(5)	-	(5)
Saldo final	57	4.476	1.788	6.321

a | Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a las operaciones de compraventa, de determinados edificios que eran propiedad de la Sociedad, con opción de venta a favor del comprador y con arrendamiento al mismo que se efectuaron mediante contratos privados de fecha 28 de diciembre de 1998, elevados a escritura pública el 19 de febrero de 1999. Las características más relevantes de las operaciones fueron las siguientes:

- Arrendamiento de dichos inmuebles por un periodo de 10 años a partir del 1 de enero de 1999, estableciéndose el importe de los arrendamientos de cada año (348 miles de euros, aproximadamente, para el ejercicio 1999, con incrementos interanuales de un 1%). En caso de resolución anticipada de los mismos, el comprador podrá exigir a la Sociedad la totalidad de las rentas pendientes de vencimiento. Se establece asimismo la posibilidad de subarriendo por parte de Duro Felguera, S.A. a terceros previa autorización por el comprador, que ha sido parcialmente ejecutada durante el ejercicio 1999.

- Venta de derechos de opciones de venta para cada inmueble a favor del comprador. Estas opciones podrán ejercitarse durante el año 2007 y los precios de ejercicio de las mismas son los precios de la compraventa, 6.749 miles de euros, aproximadamente. Se establece, asimismo, la posible cesión de las opciones de venta por el comprador a terceros en el caso de venta, en las mismas condiciones.

- Apertura por Duro Felguera, S.A. de una imposición a plazo fijo indisponible por importe de 2.498 miles de euros (nota 7d) y constitución de derecho real de prenda a favor del comprador/arrendador en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por la Sociedad en los acuerdos anteriores. No obstante, Duro Felguera, S.A. podrá disponer parcialmente de dicha imposición, de acuerdo con unas cantidades preestablecidas, a medida que el comprador transmita a terceros la propiedad de alguno de los inmuebles.

Como resultado de estas operaciones de compraventa se derivaron unas plusvalías netas para la Sociedad de 4.072 miles de euros, aproximadamente, cuyo reconocimiento contable la Sociedad estimó más adecuado diferir hasta el momento en que se produjeran las condiciones suficientes para considerarlas realizadas.

Durante el ejercicio 2000 la sociedad filial Felguera Revestimientos, S.A. recompró parte de dichos inmuebles a un precio superior en 12 miles de euros al obtenido por Duro Felguera, S.A. en la operación descrita en los párrafos anteriores, vendiéndolos posteriormente a un tercero independiente, con un beneficio de 66 mil euros.

El precio de venta obtenido por la sociedad filial Felguera Revestimientos, S.A. representa un 133,4% del precio fijado en la opción de venta de estos inmuebles a favor del comprador, la cual puede ejecutarse por este durante el ejercicio 2007.

Este hecho refleja la realidad del altísimo encarecimiento de precios experimentado por el mercado inmobiliario; por lo que los Administradores de la Sociedad estiman que el comprador inicial no va a ejecutar la opción de venta de los inmuebles existente a su favor, dadas las plusvalías a las que esta ejecución supondría renunciar.

En base a lo anterior, los administradores de la Sociedad en el ejercicio 2000 decidieron registrar como ingresos el coste del alquiler de los inmuebles desde la firma del contrato inicial de compraventa hasta el cierre del ejercicio 2000, para continuar registrando en los ejercicios siguientes el importe correspondiente al coste del alquiler anual que en el ejercicio 2003 ha supuesto una imputación a resultados de 347 miles de euros. El importe restante del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" corresponde a la parte de la plusvalía equivalente al total pendiente de los alquileres hasta

a | Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones de capital recibidas en el ejercicio es el siguiente:

Entidad concesionaria	En miles de euros	Finalidad	Fecha de concesión
Ministerio de Industria	75	Gastos I+D	4/08/2003
Ministerio de Industria	40	Gastos I+D	19/09/2003
Ministerio de Ciencia y Tecnología	31	Gastos I+D	10/09/2003
Ministerio de Educación y Cultura	59	Gastos I+D	26/09/2002
European Comisión-Dirección General de Investigación	42	Gastos I+D (Proyecto Ecopress)	26/12/2003
Principado de Asturias	47	Gastos I+D	10/12/2003
Principado de Asturias	88	Gastos I+D	26/09/2002

14 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 y los movimientos habidos en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

En miles de euros

	Provisión para pensiones	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	1.360	10.812	12.172
Dotaciones con cargo a resultados	128	99	227
Pagos	(149)	(9.056)	(9.205)
Reversiones con abono a resultados	(267)	(1.095)	(1.362)
Saldo final	1.072	760	1.832

a | Provisión para pensiones

En miles de euros

	Personal activo	Personal pasivo	Total
Saldo inicial	428	932	1.360
Dotaciones con cargo a resultados:			
Gastos financieros (nota 20)	4	22	26
Gastos de personal (nota 19 d)	7	95	102
Pagos	(24)	(125)	(149)
Reversiones con abono a resultados	(184)	(83)	(267)
Saldo final	231	841	1.072

b | Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2003 estas provisiones corresponden a la mejor estimación realizada por las diferentes sociedades del Grupo del coste final de los siguientes conceptos:

En miles de euros

Provisión por actas I.G.T.E.	393
Otros conceptos	367
760	

De los movimientos del ejercicio la parte más significativa corresponde al pago en el ejercicio 2003 de 6.952 miles de euros como consecuencia de la resolución de los litigios que la Sociedad dominante mantenía en ciertas obras.

15 | ACREDITORES A LARGO PLAZO

a | Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas no comerciales son los siguientes:

En miles de euros

	Préstamos de bancos	Deudas por efectos descontados y asimilados	Organismos oficiales	Otras deudas no comerciales	Desembolsos pendientes sobre acciones	Total
2004	32.117	1.863	854	-	-	34.834
2005	2.892	-	611	47	906	4.456
2006	6.939	-	454	42	-	7.435
2007	215	-	615	39	-	869
2008	129	-	540	2	-	671
Años posteriores	305	-	2.120	-	-	2.425
	42.597	1.863	5.194	130	906	50.690
Menos parte a corto plazo	(32.117)	(1.863)	(854)	-	-	(34.834)
Total a largo plazo	10.480	-	4.340	130	906	15.856

b | Deudas con entidades de crédito

En miles de euros

	Tipo de interés	Largo plazo	Corto plazo
Entidades de crédito:			
Con Garantía personal:			
En Euros	Euribor + 0,75%	10.480	28.934
En Dólares USA	Libor + 0,5%	-	3.045
Organismos Oficiales	-	4.340	854
Efectos descontados	4,00%	-	1.863
Intereses		-	138
		14.820	34.834

Los límites concedidos en cuentas de crédito y líneas de descuento comercial no dispuestos al 31 de diciembre de 2003 eran los siguientes:

En miles de euros

	Límite	Saldo disponible
Líneas de crédito	171.637	129.178
Líneas de descuento	8.430	6.567
	180.067	135.745

16 | ACREDITORES A CORTO PLAZO

a | Acreedores comerciales

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

	En miles de euros	
	2003	2002
Deudas por compras o prestaciones de servicios	85.328	106.508
Anticipos recibidos por pedidos	32.141	43.150
	117.469	149.658

El detalle de los principales anticipos recibidos por pedidos se desglosa en la nota 8.

b | Otras deudas no comerciales

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

	En miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas (nota 18)	12.283	16.811
Remuneraciones pendientes de pago	5.226	5.717
Otras deudas	3.074	2.979
	20.583	25.507

17 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTRAS OPERACIONES DE TRÁFICO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de euros		
	Provisiones de tráfico	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	4.427	1.320	5.747
Dotaciones	10.046	-	10.046
Reversiones	(3.909)	(375)	(4.284)
Pagos/Aplicaciones	(10)	(417)	(427)
Traspasos	(439)	-	(439)
Saldo final	10.115	528	10.643

El saldo al 31 de diciembre de 2003 de “Provisiones de tráfico” y “Otras provisiones” corresponde a la mejor estimación realizada por las diferentes sociedades del Grupo del coste final de los siguientes conceptos:

	En miles de euros
Garantías y penalizaciones de obras y otros conceptos similares	9.933
Otros conceptos	710
	10.643

18 | IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2003 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	En miles de euros
Saldos deudores (nota 9):	
Impuestos anticipados	4.171
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	139
Hacienda Pública deudor por I.V.A.	10.211
Hacienda Pública deudor por I.V.A. extranjero	6.597
Hacienda Pública I.V.A. soportado pendiente de devengo	461
Hacienda Pública por IGIC	2.777
Hacienda Pública IGIC pendiente de devengo	220
Organismos Seguridad Social deudores	51
Impuestos retenciones extranjeras	320
Deducciones por doble imposición internacional	717
Entidades públicas deudoras por subvenciones y ayudas	847
Otros conceptos	14
	26.525
Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 7)	(3.337)
	23.188
Saldos acreedores (nota 16 b):	
Hacienda Pública acreedor por I.V.A.	1.332
Hacienda Pública acreedor por I.V.A. extranjero	5.817
Hacienda Pública I.V.A. repercutido pendiente de devengo	701
Acreedor por IGIC	121
IGIC repercutido pendiente de devengo	16
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	1.123
Impuesto sobre Sociedades	412
Impuesto Sociedades extranjero	24
Provisión Impuesto Sociedades	278
Impuestos diferidos	275
Organismos de la Seguridad Social	2.082
Otros conceptos	102
	12.283

Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 90% de su capital social tributan por el Impuesto sobre sociedades según el Régimen de los Grupos de sociedades. Según este régimen, la base líquida 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.

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 consolidado del ejercicio 2003 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades, es la siguiente:

	En miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio	(10.355)
Impuesto sobre sociedades	1.866
Otros impuestos	13
 Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades	 (8.476)
 Diferencias permanentes:	
De sociedades individuales	4.492
De ajustes por consolidación	1.737
 Diferencias temporales:	
De sociedades individuales con origen en ejercicios anteriores:	
Otros aumentos	8
Disminuciones por compromisos de pensiones	(2.265)
 Compensación de bases imponibles negativas de fuera del Grupo Fiscal	 (18)
 Base imponible	 (4.522)
 Base imponible atribuible al Grupo Fiscal	 (7.462)
 Base imponible de sociedades fuera del Grupo Fiscal	 2.940

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

	En miles de euros
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible de sociedades fuera del Grupo Fiscal	1.029
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible de sociedades del Grupo Fiscal	-
Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales	798
Reversión de impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales	(3)
Deducciones por doble imposición pendientes de aplicar	(86)
Impuestos extranjeros y otros conceptos	100
Otros	41
 1.879	

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
Pensiones, neto	(873)
Provisión riesgos y gastos	5.721
Traspaso de ingresos a distribuir	(347)
Insolvencias de créditos	(254)
Otros conceptos, neto	245
	4.492

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 2003, es el siguiente:

	En miles de euros	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Impuestos anticipados			
Pensiones y obligaciones similares	11.915		4.170
Impuestos diferidos			
Plusvalías en transacciones con activos fijos			
materiales y otros conceptos	150		52

Los impuestos anticipados corresponden principalmente 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 en vigor al 31 de diciembre de 2003 (nota 14 a), 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 legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto no recoge, basándose en un criterio de prudencia, el posible efecto fiscal de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. El detalle de las bases imponibles negativas del Grupo pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	En millones de euros
1993	2,8
1994	13
1995	4,3
1999	0,4
2001	4,3
2003	7,5
	32,3

El detalle al 31 de diciembre de 2003 de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición y por inversiones es el siguiente:

Ejercicio de prescripción	En miles de euros
2004	552
2005	223
2006	44
2007	33
2008	11
2009	77
2010	7
2011	105
2012	304
2013	91
2014	60
2015	29
2016	24
2017	13
	1.573

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 período 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.

19 | 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 y gastos externos	91.125
Ventas	63.910

b | Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

Mercado	%
Mercado nacional	45
Exportación	55
	100

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

Línea	%
Calderería pesada	6
Equipos mineros	4
Servicios de ingeniería	20
Equipos metal-mecánicos	7
Construcción plantas de generación eléctrica	41
Montajes	16
Fundición	6
	100

La cifra de negocios de exportación efectuada por el Grupo es la siguiente:

Moneda	Contravalor en miles de euros
Dólares USA	58.754
Dinares Jordanos	101
Bolívares Venezolanos	84
Libras esterlinas	1.535
Marcos Alemanes	4.370
Euros	121.634
Francos suizos	3.405
Pesos mexicanos	31
	189.914

c | Aprovisionamientos

	En miles de euros	
	2003	2002
Consumos:		
Compras netas	107.089	140.400
Variación de existencias	993	(2.009)
	108.082	138.391
Otros gastos externos	98.511	119.428
	206.593	257.819

d | Gastos de personal

En miles de euros

	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	73.913	85.368
Dotaciones para pensiones (nota 14 a)	102	326
Cargas sociales	18.868	21.010
	92.883	106.704

e | Número promedio de empleados del Grupo por categoría

Categoría	Número
Titulados superiores	311
Técnicos de grado medio	210
Otros técnicos	227
Administrativos	98
Obreros	1.864
Subalternos	13
	2.723

f | Variación de las provisiones de tráfico

En miles de euros

	2003	2002
Variación de la provisión de existencias	642	60
Variación de la provisión por insolvencias	(88)	(259)
Pérdidas por créditos comerciales incobrables	117	82
Perdidas en la ejecución de avales (nota 16 b)	-	2.469
Liberación de avales provisionados	(2.469)	-
Provisiones de tráfico	6.137	1.610
	4.339	3.962

g | Otros ingresos de explotación

En miles de euros

	2003	2002
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	160	239
Subvenciones de explotación	138	173
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	1.273	472
	1.571	884

20 | **RESULTADOS FINANCIEROS**

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Ingresos y beneficios de inversiones e inmovilizaciones financieras y otros intereses:		
· Ingresos de participaciones en capital	2	1
· Ingresos de créditos y otros valores negociables	525	410
· Otros intereses e ingresos asimilados	383	318
· Beneficios de inversiones financieras temporales	5	9
	915	738
Diferencias positivas de cambio	6.467	3.911
	7.382	4.649
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos y pérdidas de inversiones e inmovilizaciones financieras:		
· Gastos financieros y gastos asimilados	(2.972)	(3.292)
· Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	(21)
· Variación de las provisiones de inversiones financieras	42	(8)
	(2.930)	(3.321)
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (nota 14 a)	(26)	(50)
Diferencias negativas de cambio	(11.666)	(6.946)
	(14.622)	(10.317)
Resultados financieros negativos netos	(7.240)	(5.668)

21 | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado(nota 13 a)	347	344
Beneficios en enajenación de inmovilizado material inmaterial y cartera de control	108	1.354
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	679	505
Ingresos extraordinarios	1.298	1.372
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	163	282
	2.595	3.857
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(812)	(6)
Gastos extraordinarios	(5.841)	(7.479)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(44)	(45)
	(6.697)	(7.530)
Resultados extraordinarios negativos netos	(4.102)	(3.673)

La Sociedad ha retrocedido, debido a que la parte compradora no ha atendiendo a los pagos, la plusvalía por importe de 4.849 miles de euros, correspondientes a la venta de terrenos realizada en el ejercicio 2001.

22 | OTRA INFORMACIÓN

a | Retribución de los administradores de la Sociedad dominante

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en concepto de sueldos, dietas, otras remuneraciones y asimilados durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.016 miles de euros.

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

	En miles de euros	
	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Primas por asistencia a Juntas
	8.893	104

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas, en la redacción dada por la Ley 26/2003 de 19 de Julio de 2003 y en relación con las actividades de los miembros del Consejo de la Sociedad dominante ha de señalarse lo siguiente:

El Presidente Don Juan Carlos Torres Inclán, es Ingeniero de Minas y hasta su nombramiento ha sido Director General de la Línea de Negocio de Energía en la Compañía. Es miembro del Equipo de Directivos de Duro Felguera, S.A., y es titular de un número de acciones que supone un porcentaje de 0,397%. Es también miembro del Consejo de Administración, y Presidente como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera, S.A.

El Vicepresidente Don José Luis García Arias es el Apoderado General y de Control de la Sociedad Cartera de Inversiones Melca, S.L., accionista de Duro Felguera, S.A. titular de un 0,203 de participación directa y de un 6,327% de participación indirecta del capital; Dicho Consejero es asimismo Apoderado de Control de las Sociedades ARSIDE y Construcciones Melca, S.A., que desarrollan actividades análogas o complementarias del objeto Social de Duro Felguera S.A.. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera, S.A..

El Consejero Delegado Don Florentino Fernández del Valle es Ingeniero Industrial y hasta su nombramiento ha sido primero Director General de la Línea de Negocio de Equipos y Montajes en la Compañía y posteriormente Consejero-Director General. Es miembro del Equipo de Directivos de la Compañía, y es titular de un número de acciones que supone el control sobre un porcentaje del 0,421%. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A., Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., Felguera Rail S.A., MHI-Duro Felguera S.A., Felguera IHF S.A., Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. y Duro Felguera México, S.A. de C.V., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera, S.A..

El Vocal Don Sabino García Vallina, es Apoderado General de las Sociedades Accionistas de la Compañía “TSK Electrónica y Electricidad S.A.” representada, a su instancia, en el Consejo por Don Carlos Vento Torres y de la Sociedad “PHB Weserhütte S.A.”, representada en el Consejo por Don Acacio Faustino Rodríguez García, por lo cual controla tres de los puestos del Consejo, representando en total una participación accionarial directa en Duro Felguera S.A. de un 15,87% e indirecta total de 15,876%. Don Carlos Vento Torres, representante del citado Vocal “TSK Electrónica y Electricidad S.A.” ejerce en la actualidad la función de representante Comercial del grupo Holandés NEM BV, con Domicilio en Kanaalpark 159, LEIDEN- THE NETHERLANDS, dedicada a la actividad de diseño y fabricación de calderas de recuperación de vapor, análoga y complementaria con la actividad de Duro Felguera S.A.. Don Sabino García Vallina, Don Acacio Faustino Rodríguez García y Don Carlos Vento Torres son también miembros del Consejo de Administración, como cargos no retribuidos, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A..

El Vocal Don José Manuel Agüera Sirgo, es Catedrático de Economía de la Universidad de León, y es Consejero de CAJASTUR. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A..

El Vocal Don Marcos Antuña Egocheaga es Ingeniero de Minas, representa un 0,01 % del capital social y es Directivo de la Sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico S.A., Accionista de Duro Felguera S.A., con una participación no significativa por ser inferior al 5%. Es también miembro

del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., ambas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

Don Juan Gonzalo Álvarez Arrojo es Apoderado General de la Sociedad “Transportes Urbanos de Zaragoza, S.A.”, (TUZSA), Accionista de Duro Felguera, y de las Sociedades “Inversiones Somiò S.R.L” (representada por el propio Sr. Álvarez Arrojo) e “Inversiones El Piles S.R.L.” (representada por Don Ángel Antonio del Valle Suárez), Vocales del Consejo de Administración de Duro Felguera S.A., por lo que el Sr. Álvarez Arrojo controla dos puestos en el Consejo, representando una participación accionarial directa de un 5,39% y una participación total, junto con la indirecta, de un 10,014%. Don Juan Gonzalo Álvarez Arrojo y Don Ángel Antonio del Valle Suárez son también miembros del Consejo de Administración, como cargos no retribuidos de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., ambas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

El Vocal “Proyectos Modulares PMP S.A.” representada por Don Tomás Casado y el vocal “IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones S.A.” representada por Don Saturnino Martínez Zapico, son sociedades controladas por Don Tomás Casado Martínez, ambas accionistas de Duro Felguera S.A., por lo que dicha persona controla dos puestos en el Consejo, representando en total una participación accionarial en Duro Felguera de un 9,53%. El Vocal del Consejo “IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones S.A.”, desarrolla actividades análogas o complementarias del objeto Social de Duro Felguera S.A. Don Tomás Casado Martínez y Don Saturnino Martínez Zapico son también miembros del Consejo de Administración, como cargos no retribuidos, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A. ambas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

b | Información sobre medio ambiente

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

c | Honorarios auditoria

Los honorarios devengados en el ejercicio 2003, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 195 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios ascienden a 29 miles de euros.

23 | GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías:

	En miles de euros
Por ofertas en licitación	3.617
Garantías de contratos de venta en ejecución	148.017
Línea de avales y crédito multiusuario	161.176
Otros conceptos	5.290
	318.100

En el ejercicio 2003 se han puesto de manifiesto discrepancias con distintos subcontratistas sobre el precio final de varias obras ya cerradas. Las reclamaciones de los proveedores son superiores en aproximadamente 7.776 miles de euros, a las estimaciones contables de los Administradores y de sus abogados, las cuales ya recogen incrementos por ampliaciones a los contratos firmados inicialmente y que según los estudios técnicos y jurídicos realizados, cubren sobradamente los trabajos realizados .

Además de las anteriormente mencionadas, se han recibido reclamaciones de subcontratistas por una importe de 12.135 miles de euros que los Administradores de la Sociedad no han tomado en consideración al no contar con apoyo contractual o jurídico alguno, y que según sus abogados, de llegar las reclamaciones a una situación de litigio, estos posibles juicios, serían difícilmente justificables por parte de los subcontratistas.

24 | CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:

En miles de euros

APLICACIONES DE FONDOS	2003	2002
Recursos aplicados en las operaciones	6.824	-
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	54	57
Adquisiciones de inmovilizado:	27.051	7.459
Inmovilizaciones inmateriales	874	1.037
Inmovilizaciones materiales	16.350	5.287
Altas por incorporación al perímetro de consolidación	-	235
Inmovilizaciones financieras:		
- Sociedades puestas en equivalencia	1.800	136
- Otras inversiones financieras	8.027	764
Fondo de comercio	-	614
Dividendos y primas de asistencia	3.957	3.967
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	407
Otros movimientos de Fondos propios (diferencias de conversión)	-	1.238
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	33.671	-
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	9.205	1.865
 Total aplicaciones de fondos	80.762	15.607
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)		50.203

En miles de euros

ORÍGENES DE FONDOS	2003	2002
Recursos procedentes de operaciones	-	15.261
Subvenciones de capital recibidas	382	1.532
Diferencias de cambio	-	63
Diferencia negativa de consolidación	26	-
Enajenación de inmovilizado:	189	5.855
Inmovilizaciones materiales	21	5.600
Diferencias de conversión de Inmovilizado material	162	145
Inmovilizaciones inmateriales	6	-
Inmovilizaciones financieras	-	110
Provisión para riesgos y gastos:	-	25
Altas por incorporación al perímetro de consolidación	-	25
Otros movimientos de Fondos propios (diferencias de conversión)	738	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de:	3.112	42.185
Inmovilizaciones financieras	3.112	5.553
Deudores a largo plazo	-	36.632
Variación neta de socios externos	2.227	889
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	889	-
Total orígenes de fondos	7.563	65.810
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	73.199	

a | Variación del capital circulante

	En miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	7.009	-	-	(28.276)
Deudores	-	(120.313)	135.264	-
Acreedores	51.484	-	-	(43.057)
Inversiones financieras temporales	-	(21.189)	-	(10.692)
Tesorería	9.915	-	-	(3.180)
Ajustes por periodificación	-	(105)	144	-
Total	68.408	(141.607)	135.408	(85.205)
Variación del Capital Circulante		73.199	50.203	

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

	En miles de euros	
	2003	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado del ejercicio		(10.717)
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	5.401	4.986
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	128	398
Dotación otras provisiones	101	7.197
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	6	6
Amortización del fondo de comercio	613	72
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	265	-
Total aumentos	6.514	12.659
Disminuciones:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	-	(1.354)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(347)	(344)
Subvenciones e capital transferidas al resultado del ejercicio	(684)	(768)
Diferencias de cambio positivas	(228)	(176)
Reversión provisión para riesgos y gastos	(1.095)	(53)
Reversión provisión para pensiones y obligaciones similares	(267)	(393)
Reversión provisiones inmovilizado financiero	-	(3)
Total disminuciones	(2.621)	(3.091)
Total recursos procedentes de las operaciones	(6.824)	15.261

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión del ejercicio 2003

El ejercicio 2003 puede considerarse una etapa de transición entre dos puntos altos de contratación y actividad para el grupo.

A mediados del ejercicio 2003 se produjo la terminación con éxito de la construcción de los cinco Ciclos Combinados contratados en anteriores ejercicios, quedando en los últimos meses sólo en producción los de Barranco de Tirajana y Son Reus II, contratados en Agosto del 2002, y que han contribuido de forma importante a la producción del ejercicio pero no han podido suplir el volumen aportado en el ejercicio 2002 por los anteriores.

El fortalecimiento del Euro ha llevado también a una reducción momentánea de las contrataciones de Felguera Calderería Pesada. El retraso de las adjudicaciones previstas para el final de año en el mercado de tuneladoras ha llevado a Felguera Construcciones Mecánicas a un nivel de actividad igualmente inferior al previsto.

Como consecuencia de todo lo anterior, la producción se ha reducido, en el año 2003, en un 18% con respecto al ejercicio anterior.

El grupo ha reaccionado con flexibilidad, reduciéndose la plantilla durante el ejercicio en un 17%, lo cual ha supuesto por otra parte costes de reestructuración no repetitivos. Asimismo, los Costes Indirectos y de Estructura se han reducido en un 33% en relación al ejercicio anterior.

Ha incidido también en el resultado del ejercicio la evolución del dólar que ha producido diferencias negativas de valoración de los estados financieros de las filiales extranjeras, especialmente las mexicanas.

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2003, el grupo ha retrocedido la plusvalía por importe de 4,8 millones de Euros, correspondiente a la venta de terrenos realizada en el ejercicio 2001, al frustrarse la operación inicialmente planteada. Dado el alto valor urbanístico de dichos terrenos es razonable prever que la pérdida que se ha incorporado en el ejercicio se recupere en un plazo razonablemente corto, al procederse a la venta definitiva de los mismos.

A lo largo del ejercicio se han ido produciendo ampliaciones de obra en el Proyecto Pajaritos. Esto ha llevado a la sociedad a presentar al cliente las correspondientes ampliaciones de precio cuyo resultado final se conocerá a la terminación del proyecto dentro del ejercicio 2004.

En cuanto a la contratación, se espera un fuerte incremento de la misma durante el ejercicio 2004 especialmente, pero no sólo, en el Sector Eléctrico. El ejercicio ha comenzado con la adjudicación de un contrato por Exxon Mobile de USA a Felguera Calderería Pesada, S.A. para la construcción de Reactores con un importe de 8 millones de Euros. Igualmente se espera adjudicación de varias tuneladoras para la filial Mitsubishi Heavy Industries-Duro Felguera sobre la base de contratos de ingeniería ya firmados. Este mercado ha retrasado las contrataciones previstas inicialmente para los últimos meses del ejercicio 2003, pero prevé en los meses inmediatos del 2004 un volumen importante de adjudicaciones.

En relación con los litigios significativos que la sociedad mantenía durante el ejercicio 2003 han quedado favorable y definitivamente resueltos, uno por acuerdo amistoso con la otra parte y el segundo mediante fallo favorable a lo sostenido por Duro Felguera por la Corte de Arbitraje de París.

La evolución del balance refleja las circunstancias de una terminación de ciclo, con fuertes cobros de clientes y devolución de 52 millones de Euros de créditos de proyectos en los últimos meses del ejercicio.

La retrocesión temporal de las plusvalías de ventas de terrenos, el reparto de dividendos y la realización de inversiones por 19,3 millones de Euros han producido una reducción del Fondo de Maniobra si bien esto ha sido compatible con el mantenimiento de una tesorería abundante para las necesidades de la compañía. El endeudamiento bancario neto se sitúa a 31 de Diciembre de 2003 en un punto muy bajo.

El importe de los gastos realizados por el grupo en I + D ha alcanzado la cifra de 1,3 millones de Euros en el ejercicio.

La compañía no mantiene autocartera.

INFORME
ECONÓMICO
Y FINANCIERO
2003

CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**

1 | 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

INFORME DE AUDITORÍA



PRICEWATERHOUSECOOPERS

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Duro Felguera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Duro Felguera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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.
2. 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 11 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 1 de abril de 2004 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2003, que muestran un resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante de 10.717 miles de euros de pérdidas y unos Fondos Propios consolidados de 53.268 miles de euros.
4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Duro Felguera, S.A., 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 2003. 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.

Julián Martínez Samaniego
Socio – Auditor de Cuentas

1 de abril de 2004

DURO FELGUERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

Expresados en miles de euros

ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado	82.675	83.108
Gastos de establecimiento (nota 4)	1	44
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	134	142
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	5.296	5.149
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	77.244	77.773
 Activo circulante	 90.735	 200.351
Existencias (nota 8)	5.129	2.719
Deudores (nota 9)	38.810	146.946
Inversiones financieras temporales (nota 10)	39.428	48.786
Tesorería	7.368	1.900
 TOTAL ACTIVO	 173.410	 283.459

PASIVO	2003	2002
Fondos propios (nota 11)	53.561	66.607
Capital suscrito	44.632	44.632
Prima de emisión	3.913	3.913
Reserva de revalorización	958	958
Otras Reservas	13.086	11.995
Remanente	60	51
Pérdidas y ganancias del ejercicio. Beneficio / (Pérdida)	(9.088)	5.058
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	1.788	2.135
Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	770	8.446
Acreedores a largo plazo (nota 14)	15.953	47.925
Deudas con entidades de crédito	5.053	37.925
Deudas con empresas del grupo	10.000	10.000
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:		
- De empresas asociadas	900	-
Acreedores a corto plazo	101.338	158.346
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	9.904	22.483
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 7)	19.286	39.417
Acreedores comerciales (nota 15 a)	61.948	86.189
Otras deudas no comerciales (nota 15 b)	3.973	7.136
Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 16)	6.227	3.121
TOTAL PASIVO	173.410	283.459

DURO FELGUERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

Expresadas en miles de euros

GASTOS	2003	2002
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	13.347
Aprovisionamientos (nota 18 c)	120.723	197.375
Gastos de personal (nota 18 d)	10.730	10.885
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	316	316
Variación de las provisiones de tráfico	3.647	2.586
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	24.410	23.412
- Tributos	478	308
Beneficios de explotación	8.085	8.737
Resultados financieros positivos netos (nota 19)	-	1.120
Beneficios de las actividades ordinarias	7.225	9.857
Beneficios antes de impuestos	-	5.576
Impuesto sobre sociedades	(474)	278
Otros impuestos	3	240
Resultado del ejercicio (Beneficio)	-	5.058

INGRESOS	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios:		
- Ventas	161.118	252.977
- Prestaciones de servicios	3.824	3.393
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.750	-
Otros ingresos de explotación:		
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	78	275
- Exceso de provisiones de riesgos y gastos	619	321
Resultados financieros negativos netos (nota 19)	860	-
Resultados extraordinarios negativos netos (nota 20)	16.784	4.281
Pérdidas antes de impuestos	9.559	-
Resultado del ejercicio (Pérdida)	9.088	-

1 | ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

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, haya dejado de aplicarse.

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 establecimiento, consistentes en gastos de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., que se amortizan linealmente en un período de cinco años.

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, utillaje y mobiliario	8 a 20
Otro inmovilizado	4 a 20

d | Inmovilizaciones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras:

i | Títulos de renta fija:

Los títulos de renta fija se valoran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, o al valor de reembolso si éste fuese inferior.

ii | Títulos de renta variable:

Las inversiones en valores mobiliarios (con independencia de su porcentaje de participación) se presentan a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983, o a su valor de mercado, si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como la cotización media en Bolsa del último trimestre o la cotización al cierre si fuese inferior (valores cotizados) o el valor teórico - contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (valores no cotizados).

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 15% 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 2003 (nota 7).

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 | Inversiones financieras temporales

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

h | Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

i | Provisiones para 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.

Los importes de las dotaciones anuales se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuaria independiente, y contemplan tablas de mortalidad GRMF-95, corregidas durante la fase de actividad con las probabilidades de invalidez de la O.M. de 24 de enero de 1977, tasas de interés técnico de un 4% anual e índices de incrementos de precios al consumo de un 3% anual.

j | 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.

k | Acreedores

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

l | 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.

m | Transacciones 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.

n | 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. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se contabilizan en su totalidad tan pronto como se conocen.

o | 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.

p | 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 laborables. 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.

q | 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.

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 2003 la Sociedad participa en varias Uniones Temporales (nota 22 a), cuyos saldos a dicha fecha se integran en la contabilidad de la Sociedad proporcionalmente a la participación de ésta en aquellas, 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 n) anterior.

t | Integración de las sucursales

La integración de la sucursal que la sociedad posee en México, denominada Duro Felguera S.A, Sucursal México, en las cuentas anuales de 2003 de la Sociedad, se ha reflejado, de acuerdo con la legislación vigente, integrando todos sus saldos y transacciones (nota 22 b).

4 | GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

En miles de euros

	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Gastos de ampliación de capital	44	-	43	1

5 | INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

En miles de euros

	Coste			Amortización			Valor neto contable	
	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final	Saldo inicial	Dotaciones	Saldo final	Inicial	Final
Aplicaciones informáticas	941	45	986	(799)	(53)	(852)	142	134

6 | INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	En miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo inicial	4.899	95	931	1.001	6.926
Entradas	241	-	9	133	383
Salidas / Bajas	(5)	-	-	(15)	(20)
Saldo final	5.135	95	940	1.119	7.289
AMORTIZACIÓN					
Saldo inicial	(683)	(95)	(557)	(442)	(1.777)
Dotaciones	(48)	-	(38)	(134)	(220)
Salidas / Bajas	2	-	-	2	4
Saldo final	(729)	(95)	(595)	(574)	(1.993)
VALOR NETO CONTABLE					
Inicial	4.216	-	374	559	5.149
Final	4.406	-	345	545	5.296

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 2003 son como sigue:

	En miles de euros			
	Incremento	Amortización acumulada	Bajas	Efecto neto
Terrenos y Construcciones	902	(76)	(535)	291
Instalaciones técnicas y maquinaria	6	(6)	-	-
Otras Instalaciones, utilaje y mobiliario	70	(51)	(17)	2
Otro inmovilizado	9	(9)	-	-
	987	(142)	(552)	293

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización anual y, por lo tanto, sobre el resultado del ejercicio 2003 ha ascendido a 2,3 miles de euros, aproximadamente.

b | Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre la Sociedad tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor neto de 98 miles de euros.

c | Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste original, o coste actualizado, de 1 millón de euros aproximadamente, que está totalmente amortizado, y que todavía está en uso.

d | 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 2003 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

7 | INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las Inmovilizaciones financieras de la Sociedad es el siguiente:

	En miles de euros					
	Saldo inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Reversiones	Traspasos a corto plazo	Saldo Final
COSTE						
Participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a)	70.998	12.344	-	-	-	83.342
Créditos a empresas del Grupo (nota 7 a)	6.852	193	(2.907)	-	(4.051)	87
Participaciones en empresas asociadas (nota 7 a)	48	1.800	-	-	-	1.848
Cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	470	-	(105)	-	-	365
Otros créditos (nota 7 c)	321	6.963	(33)	-	(38)	7.213
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 7 d)	2.563	2	-	-	(6)	2.559
Administraciones Pùblicas a largo plazo (nota 17)	3.877	-	-	-	(775)	3.102
	85.129	21.302	(3.045)	-	(4.870)	98.516
PROVISIONES						
Para participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a)	(7.254)	(13.765)	-	63	-	(20.956)
Insolvencias créditos empresas del Grupo	(65)	(19)	-	-	-	(84)
Para participaciones en empresas asociadas (nota 7 a)	(32)	(193)	-	-	-	(225)
Para cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	(5)	(2)	-	-	-	(7)
	(7.356)	(13.979)	-	63	-	(21.272)
	77.773	7.323	(3.045)	63	(4.870)	77.244

El detalle de las empresas del Grupo y asociadas así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Participaciones Directas (3)							Participaciones Indirectas (3)			Participaciones Indirectas (3)		
Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros			Reservas (1)	Capital suscrito	Resultado	Valor teórico				
		Coste	Provisión de depreciación	Neto								
Empresas del Grupo:												
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	26.673	(5.054)	21.619	19.773	2.631	(785)	21.619				
Acervo, S.A.	100%	8.516	-	8.516	5.947	113	8.520					
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	220	-	220	190	5	315					
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	859	-	859	174	(1.409)	2.106					
Langre I.H.I., S.A.	60%	4.927	-	4.927	2.103	8.812	1.756					
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	100%	30.553	(4.955)	25.598	19.793	7.849	(2.043)					
Duro Felguera do Brasil, Ltda.	95%	10	(10)	-	11	(88)	(10)					
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	100%	11.584	(10.937)	647	11.074	4.101	(14.528)					
Total grupo		83.342	(20.956)	62.386								
Empresas Asociadas:												
Duro Internacional, S.A.	32%	48	(32)	16	150	(99)	-					
MHI-Duro Felguera, S.A.	45%	1.800	(193)	1.607	4.000	-	(430)					
Total asociadas		1.848	(225)	1.623								
Participaciones Indirectas (3)												
Fábricas y Estampaciones Asturianas, S.A.	100%	-	-	-	102	56	4					
Langre I.H.I. y Almacenaje, S.A.	100%	-	-	-	902	(64)	283					
Langre I.H.I. y Mantenimiento, S.A.	100%	-	-	-	1.803	(3)	741					
Langre I.H.I. y Montajes, S.A.	100%	-	-	-	3.997	-	39					
Langre I.H.I. y Reparación de tuneladoras (Madrid)	45%	-	-	-	510	-	3					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.606	3.988	(1.035)					
Total asociadas		1.848	(225)	1.623								
Participaciones Indirectas (3)												
Langre I.H.I. y Mantenimiento, S.A.	100%	-	-	-	60	142	62					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	45%	-	-	-	3.936	606	556					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	902	9	485					
Langre I.H.I. y Mantenimiento, S.A.	100%	-	-	-	3.846	1.318	(1.150)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	5.507	1.917	(2.485)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	5	14	1					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	90	146	13					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	301	246	(338)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.005	(209)	(8)					
Total participaciones indirectas		83.342	(20.956)	62.386								
Participaciones Indirectas (3)												
Langre I.H.I. y Mantenimiento, S.A.	100%	-	-	-	102	56	4					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	45%	-	-	-	902	(64)	283					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	1.803	(3)	741					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.997	-	39					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	510	-	3					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.606	3.988	(1.035)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	60	142	62					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.936	606	556					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	902	9	485					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.846	1.318	(1.150)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	5.507	1.917	(2.485)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	5	14	1					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	90	146	13					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	301	246	(338)					
Langre I.H.I. y Construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	32%	-	-	-	3.005	(209)	(8)					
Total participaciones indirectas		83.342	(20.956)	62.386								

	Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Valor* en libros			Información sobre sociedades referida al 31 de diciembre de 2003		
			Coste	Provisión depreciación	Neto	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado
Duro Metallurgia de México, S.A. de C.V.	Comercio e industria relacionado con sector bienes de equipo (México)	100%	-	-	-	65	(6)	23
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	Construcción y explotación plantas regeneración ácido clorhídrico. Promoción y venta de CHL regenerado y óxido ferroso (La Felguera)	50% 99,6%	-	-	-	120 481	281 698	(53) (1.175)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	Ingeniería (México)	99%	-	-	-	-	-	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (México)	100%	-	-	-	10.628	(1.701)	(1.452)
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (México)	100%	-	-	-	6	(7)	61
Operación y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Gijón)	100%	-	-	-	120 N/D	83 N/D	106 N/D
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.	Montaje de turbinas y obra civil (México)	50%	-	-	-	N/D	N/D	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia)	25%	-	-	-	N/D	N/D	-
Iberoamericana de Montajes, S.A.	Ingeniería, construcción y montaje en el extranjero (Panamá)	25%	-	-	-	N/D	N/D	-

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

2 | Datos consolidados incluidos en la participación directa

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

Por otra parte, las transacciones realizadas durante el ejercicio 2003 con las empresas del Grupo y asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Transacciones						Saldos							
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación			Apresiónamientos y otros gastos de explotación			Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Créditos a largo plazo	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Acreedores a largo plazo	Acreedores a corto plazo	Dividendos recibidos
Empresas del Grupo														
a) Participación Directa:														
Felguera I.H.I., S.A.	520	494	3	-	-	-	-	-	-	-	110	11	-	
Acervo, S.A.	37	-	-	-	-	192	-	-	-	105	-	-	7.922	45
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	10	-	-	-	-	19	-	-	-	8	-	-	759	-
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	61	2	36	-	-	-	-	-	-	-	23	-	98	-
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	1.388	2.797	-	-	-	380	-	-	-	294	239	-	5.959	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	281	4.197	54	3	-	-	-	-	-	4.578	28	-	-	2.196
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	234	12.209	251	-	-	-	87	-	-	12	557	-	-	843
b) Participación Indirecta:														
Duro Metallurgia de México, S.A. de C.V.	-	8.734	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	361
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	-	882	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57
Felguera Grillas y Almacenaje, S.A.	-	-	-	-	-	32	-	-	-	-	39	-	-	516
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	263	1.326	329	-	-	-	-	-	-	-	7.636	151	-	163
Felguera Revestimientos, S.A.	39	118	-	1	-	1	-	-	-	-	37	12	-	73
Técnicas de Entibación, S.A.	173	-	-	1	-	3	-	-	-	-	995	52	-	-
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	363	12	249	-	-	1	-	-	-	-	12.755	224	-	509
Felguera Parques Y Minas, S.A.	297	354	80	-	-	-	-	-	-	-	326	85	-	635
Felguera Calderería Pesada, S.A.	329	62	170	-	-	-	-	-	-	-	6.461	144	-	223
Felguera Melt, S.A.	260	-	97	-	-	-	-	-	-	-	5.806	146	-	216
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	84	2	-	-	-	12	-	-	-	-	48	-	-	523
Equipamientos Construcciones y Montajes S.A. de C.V.	-	32	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	32
Operación y Mantenimiento, S.A.	7	1.137	-	4	-	-	-	-	-	-	2	4	-	297
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	5	1	-	-	-	10	-	-	-	-	48	9	-	-
Felguera Rail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas Asociadas:														
Zoreda Internacional, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
MHI-Duro Felguera, S.A.	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	900
	4.377	32.359	1.280	647	87	39.107	1.843	10.900	19.286	2.241				

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 2003 a tipos del 3,9 % anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 2,4% anual para los saldos acreedores.

b | Cartera de valores a largo plazo

En miles de euros

	Valor nominal	Coste en libros
Acciones sin cotización oficial	361	365
Menos provisiones	-	(7)
	361	358

c | 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
2004	38
2005	37
2006	2.363
2007	29
2008	27
Años posteriores	4.757
	7.251
Menos parte a corto plazo	(38)
Total a largo plazo	7.213

Los saldos incluidos bajo los vencimientos a largo plazo, corresponden básicamente, a una deuda generada en el ejercicio 2003 a raíz de un acuerdo alcanzado con un socio para la liquidación de unas UTEs. Según este acuerdo el socio reconoce a la Sociedad una deuda de 6.950 miles de euros a satisfacer en un plazo de 5 años. Esta cantidad se pagará en efectivo o por compensación de las cantidades que correspondan al socio en ejecución de unos acuerdos comerciales suscritos. Esta cantidad devengará un tipo de interés del euríbor. Si transcurrido un plazo de 3 años desde la fecha de la firma de este acuerdo no hubiera llegado a compensarse ningún importe, se haría efectivo un pago de 2.333 miles de euros o la diferencia entre esta cantidad y la cantidad efectivamente compensada.

d | Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo

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

8 | EXISTENCIAS

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

	En miles de euros	
	2003	2002
Productos en curso y semiterminados	2.730	429
Anticipos a proveedores	2.399	2.290
	5.129	2.719

La sociedad mantiene anticipos de proveedores con empresas del grupo por importe de 139 miles de euros.

a | Detalle de las existencias

Los principales importes incluidos en la partida “Productos en curso y semiterminados” correspondientes a contratos a largo plazo y valorados de acuerdo con lo explicado en la nota 3 e), mantenidos por la Sociedad, así como los anticipos recibidos de clientes por dichos contratos, son los siguientes:

Descripción	Importe del contrato	Existencias	Anticipos de clientes	Grado de avance
Ingeniería Planta de Concentración (Venezuela)	1.749	-	199	31%
Adaptación de 4 Calderas de la Central Térmica A Pontes (Galicia)	69.701	-	925	0%
Planta de Cogeneración (Méjico)	9.738	2.285	2.713	25%
Ampliación planta Derivados Clorados (Méjico)	65.277	-	-	94%
Ciclo Combinado en Son Reus II (Palma de Mallorca)	136.262	-	7.317	57%
Ciclo Combinado en Barranco de Tirajana (Canarias)	152.616	-	7.367	67%

b | Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las obras. Al 31 de diciembre de 2003 los administradores estiman que existe cobertura suficiente.

9 | DEUDORES

	En miles de euros	
	2003	2002
Clientes	17.951	119.791
Ventas pendientes de certificar	5.145	15.756
Empresas del grupo (nota 7 a)	1.843	1.510
Deudores varios	884	5.443
Personal	2	4
Administraciones públicas (nota 17)	13.183	4.640
	39.008	147.144
Menos provisiones	(198)	(198)
	38.810	146.946

El saldo de “Ventas pendientes de certificar” corresponde en su mayoría, 5.081 miles de euros, a la obra de Ampliación planta Derivados Clorados (Méjico).

Existen proyectos que han tenido ampliaciones de obra por importe de 6.374 miles de euros. Dichas ampliaciones han sido aceptadas por los clientes conceptualmente, pero se está negociando su precio. El resultado final de dichas negociaciones se conocerá en los próximos meses.

10 | INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	En miles de euros	
	2003	2002
Créditos a empresas del Grupo (nota 7a)	39.107	30.052
Créditos a empresas fuera del grupo	-	8.700
Cartera de valores a corto plazo	59	9.738
Otros créditos	158	217
Depósitos y fianzas constituidos	104	96
	39.428	48.803
Menos provisiones	-	(17)
	39.428	48.786

a | Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2003, este epígrafe incluye las cuentas a cobrar por la venta de inmuebles a Gestinor, S.A., 120 miles de euros, y la parte a corto plazo de préstamos concedidos al personal por 38 miles de euros (nota 7 c).

11 | 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 11 d)	Remanente	Pérdidas y ganancias	Total
Saldo inicial	44.632	3.913	958	11.995	51	5.058	66.607
Distribución del Resultado de 2002:							
- a dividendos	-	-	-	-	-	(3.721)	(3.721)
- a reservas	-	-	-	1.091	-	(1.091)	-
- a remanente	-	-	-	-	246	(246)	-
Prima asistencia a Juntas Generales	-	-	-	-	(237)	-	(237)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(9.088)	(9.088)
Saldo final	44.632	3.913	958	13.086	60	(9.088)	53.561

a | Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad estaba representado por 14.877.421 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2003 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:

Accionista	Porcentaje de participación
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,327%
Inversiones Somiò, S.R.L.	9,63%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
IMASA Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,53%

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
	27.315

b | Reserva de revalorización

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

c | Prima de emisión

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

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

d | Reservas

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

	En miles de euros				
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Redenominación capital social en euros	Otras	Total
Saldo inicial	3.343	8.571	75	6	11.995
Distribución del resultado de 2002	506	585	-	-	1.091
Saldo final	3.849	9.156	75	6	13.086

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. En consecuencia, del saldo de reservas disponibles, 1 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles.

f | Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2003, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	En miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	(9.088)
	(9.088)
Distribución	
Reserva voluntaria	(9.088)
	(9.088)

12 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	En miles de euros
	Ingresos a distribuir
Saldo inicial	2.135
Imputado a resultados	(347)
Saldo final	1.788

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a las operaciones de compraventa, de determinados edificios que eran propiedad de la Sociedad, con opción de venta a favor del comprador y con arrendamiento al mismo que se efectuaron mediante contratos privados de fecha 28 de diciembre de 1998, elevados a escritura pública el 19 de febrero de 1999. Las características más relevantes de las operaciones fueron las siguientes:

- Arrendamiento de dichos inmuebles por un periodo de 10 años a partir del 1 de enero de 1999, estableciéndose el importe de los arrendamientos de cada año (348 miles de euros, aproximadamente, para el ejercicio 1999, con incrementos interanuales de un 1%). En caso de resolución anticipada de los mismos, el comprador podrá exigir a la Sociedad la totalidad de las rentas pendientes de vencimiento. Se establece asimismo la posibilidad de subarriendo por parte de Duro Felguera, S.A. a terceros previa autorización por el comprador, que ha sido parcialmente ejecutada durante el ejercicio 1999.
- Venta de derechos de opciones de venta para cada inmueble a favor del comprador. Estas opciones podrán ejercitarse durante el año 2007 y los precios de ejercicio de las mismas son los precios de la compraventa, 6.749 miles de euros, aproximadamente. Se establece, asimismo, la posible cesión de las opciones de venta por el comprador a terceros en el caso de venta, en las mismas condiciones.
- Apertura por Duro Felguera, S.A. de una imposición a plazo fijo indisponible por importe de 2.498 miles de euros (nota 7d) y constitución de derecho real de prenda a favor del comprador/arrendador en garantía del cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por la Sociedad en los acuerdos anteriores. No obstante, Duro Felguera, S.A. podrá disponer parcialmente de dicha imposición, de acuerdo con unas cantidades preestablecidas, a medida que el comprador transmita a terceros la propiedad de alguno de los inmuebles.

Como resultado de estas operaciones de compraventa se derivaron unas plusvalías netas para la Sociedad de 4.072 miles de euros, aproximadamente, cuyo reconocimiento contable la Sociedad estimó más adecuado diferir hasta el momento en que se produjeran las condiciones suficientes para considerarlas realizadas.

Durante el ejercicio 2000 la sociedad filial Felguera Revestimientos, S.A. recompró parte de dichos inmuebles a un precio superior en 12 miles de euros al obtenido por Duro Felguera, S.A. en la operación descrita en los párrafos anteriores, vendiéndolos posteriormente a un tercero independiente, con un beneficio de 66 mil euros.

El precio de venta obtenido por la sociedad filial Felguera Revestimientos, S.A. representa un 133,4% del precio fijado en la opción de venta de estos inmuebles a favor del comprador, la cual puede ejecutarse por este durante el ejercicio 2007.

Este hecho refleja la realidad del altísimo encarecimiento de precios experimentado por el mercado inmobiliario; por lo que los Administradores de la Sociedad estiman que el comprador inicial no va a ejecutar la opción de venta de los inmuebles existente a su favor, dadas las plusvalías a las que esta ejecución supondría renunciar.

En base a lo anterior, los administradores de la Sociedad en el ejercicio 2000 decidieron registrar como ingresos el coste del alquiler de los inmuebles desde la firma del contrato inicial de compraventa hasta el cierre del ejercicio 2000, para continuar registrando en los ejercicios siguientes el importe correspondiente al coste del alquiler anual que en el ejercicio 2003 ha supuesto una imputación a resultados de 347 miles de euros. El importe restante del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" corresponde a la parte de la plusvalía equivalente al total pendiente de los alquileres hasta la fecha de finalización de la opción de venta.

13 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 y los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

En miles de euros

	Provisión para pensiones	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	1.025	7.421	8.446
Dotaciones con cargo a resultados	121	-	121
Aplicaciones con abono a resultados	(250)	(469)	(719)
Pagos	(126)	(6.952)	(7.078)
Saldo final	770	-	770

a | Provisión para pensiones

En miles de euros

	Personal activo	Personal pasivo	Total
Saldo inicial	165	860	1.025
Dotaciones con cargo a resultados:			
Gastos financieros (nota 19)	4	22	26
Gastos de personal (nota 18 d)	-	95	95
Aplicaciones con abono a resultados	(169)	(81)	(250)
Pagos	-	(126)	(126)
Saldo final	-	770	770

b | Otras provisiones

En el ejercicio 2003 se ha pagado 6.952 miles de euros como consecuencia de la resolución de los litigios que la Sociedad mantenía en ciertas obras.

14 | 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	Deudas con empresas del grupo y asociadas	Desembolsos pendientes sobre acciones	Otras deudas no comerciales	Total
2004	9.904	19.286	-	3.973	33.163
2005	55	10.000	900	-	10.955
2006	4.998	-	-	-	4.998
	14.957	29.286	900	3.973	49.116
Menos parte a corto plazo	(9.904)	(19.286)	-	(3.973)	(33.163)
Total a largo plazo	5.053	10.000	900	-	15.953

b | Análisis por tipo de monedas

Del total de deudas no comerciales a corto plazo reflejadas en este epígrafe, la sociedad mantiene deudas con entidades de crédito por importe de 3.046 miles de euros en dólares USA.

c | Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

En miles de euros

	Tipos de interés	Límite	Dispuesto			
			Largo plazo	Corto plazo		
Pólizas de crédito:						
Con garantía real						
En USD	Libor + 0,5%	17.250 USD	-	3.046		
En euros	Euribor + 0,5%	19.510	1.092	5.223		
En euros	Euribor + 0,75%	5.000	2.005	-		
En euros	Euribor + 0,6%	7.803	442	902		
En euros	Euribor + 0,65%	3.000	810	-		
En euros	Euribor + 0,8%	3.000	704	-		
En euros	Euribor + 1%	2.679	-	679		
En euros	Euribor + 0,9%	36.000	-	-		
Intereses			-	54		
			5.053	9.904		

15 | ACREDITORES A CORTO PLAZO

a | Acreedores comerciales

	En miles de euros	
	2003	2002
Deudas por compras o prestaciones de servicios	43.427	60.150
Anticipos recibidos por pedidos	18.521	26.039
	61.948	86.189

b | Otras deudas no comerciales

	En miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas (nota 17)	1.937	5.812
Remuneraciones pendientes de pago	1.282	1.161
Otras deudas	754	163
	3.973	7.136

16 | **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTRAS OPERACIONES DE TRÁFICO**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de euros		
	Provisión para garantías	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	2.040	1.081	3.121
Dotaciones	3.367	1.200	4.567
Reversiones y aplicaciones	(370)	(961)	(1.331)
Diferencias de conversión	(130)	-	(130)
Saldo final	4.907	1.320	6.227

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

17 | **IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2003 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	En miles de euros
Saldos deudores (nota 9):	
Impuestos anticipados	3.878
Impuesto sobre el Valor Añadido:	
Deudor por I.V.A. Nacional	6.266
Deudor por I.V.A. Extranjero	2.359
Soportado pendiente de devengo	406
Deudor por deducciones por doble imposición internacional	207
Soportadopendiente de devengo IGIC	220
Hacienda Pública deudor por IGIC	2.777
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	139
Otros	33
	16.285
Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 7)	(3.102)
	13.183
Saldos acreedores (nota 15 b):	
Impuesto sobre el Valor Añadido:	
Acreedor por I.V.A.	53
Acreedor por I.V.A. otras Haciendas	988
Repercutido pendiente de devengo	149
Repercutido pendiente de devengo IGIC	16
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	150
Impuesto sobre sociedades diferido	52
Impuesto sobre sociedades diferido extranjero	120
Organismos de la Seguridad Social	128
Provisión Impuesto de sociedades	278
Otros conceptos	3
	1.937

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 2003 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

		En miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio		(9.088)
Impuesto sobre sociedades		474
Otros impuestos		(3)
 Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades		 (9.559)
 Diferencias permanentes		 4.166
 Diferencias temporales:		
Con origen en ejercicios anteriores:		
Aumentos:		
Amortización plusvalías intergrupo		8
Disminuciones		(2.216)
		 (7.601)
Base imponible negativa del ejercicio no compensada en declaración consolidada		4.038
 Base imponible		 (3.563)

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		(1.247)
Impuestos extranjeros		3
Reversión de impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales		(3)
Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales		776
 (471)		

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 intergrupo	(2.241)
Pensiones, neto	(931)
Provisiones para riesgos y gastos	2.682
Corrección monetaria venta de inmuebles	73
Corrección resultados UTEs	1.685
Traspaso de ingresos a distribuir	(347)
Variación de las inversiones financieras permanentes	2.764
Otros conceptos, neto	481
	4.166

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 2003, es el siguiente:

	En miles de euros	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Impuestos anticipados			
Pensiones y obligaciones similares	11.081		3.878
Impuestos diferidos			
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	149		52

Los impuestos anticipados 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. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto no recoge, basándose en un criterio de prudencia, el posible efecto fiscal de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	En millones de euros
1993	316
1994	8.358
1995	2.229
1999	254
	11.157

El detalle al 31 de diciembre de 2003 de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición y por inversiones es el siguiente:

Ejercicio de prescripción	En miles de euros
2004	122
2005	221
2007	13
2008	8
2009	77
2010	3
2011	30
2012	252
	726

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 período de cuatro años de prescripción. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

18 | INGRESOS Y GASTOS

a | Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Contravalor en miles de euros
Compras netas	12.770
Otros gastos externos	23.692
Ventas	36.394

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	78
Exportación	22
	100

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

Actividad	%
Línea Plantas Industriales	22
Línea Energía	75
Otras	3
	100

La cifra de exportación efectuada por la Sociedad es la siguiente:

Moneda	Contravalor en miles de euros
Dólares USA	36.394

c | Aprovisionamientos

En miles de euros

	2003	2002
Consumos:		
Compras netas	59.009	98.803
Otros gastos externos	61.714	98.572
	120.723	197.375

d | Gastos de personal

En miles de euros

	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	9.198	9.133
Aportaciones y dotaciones para pensiones (nota 13 a)	95	202
Cargas sociales	1.437	1.550
	10.730	10.885

e | Número promedio de empleados del Grupo por categoría

Categoría	Número
Titulados superiores	74
Técnicos de grado medio	23
Otros técnicos	41
Administrativos	20
Subalterno	2
	160

19 | RESULTADOS FINANCIEROS

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital:		
- En empresas del Grupo (nota 7 a)	2.241	3.207
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado:		
- De empresas del Grupo (nota 7 a)	-	272
- De empresas fuera del Grupo	456	356
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- De empresas del Grupo (nota 7 a)	1.280	1.455
- Otros intereses	254	57
Diferencias positivas de cambio	3.013	1.329
	7.244	6.676
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados:		
- Por deudas con empresas del Grupo (nota 7 a)	(647)	(787)
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	(1.472)	(1.625)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(3)	(45)
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (nota 13 a)	(26)	(50)
Diferencias negativas de cambio	(5.956)	(3.049)
	(8.104)	(5.556)
Resultados financieros positivos/(negativos) netos	(860)	1.120

20 | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (nota 12)	347	344
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	-	449
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	39	990
Ingresos extraordinarios	675	995
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	6	-
	1.067	2.778
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(6)	(2)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(13.895)	-
Gastos extraordinarios	(3.884)	(7.057)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(66)	-
	(17.851)	(7.059)
Resultados extraordinarios negativos netos	(16.784)	(4.281)

La Sociedad ha retrocedido, debido a que la parte compradora no ha atendido a los pagos, la plusvalía por importe de 3.642 miles de euros, correspondientes a la venta de terrenos realizada en el ejercicio 2001.

21 | OTRA INFORMACIÓN

a | Retribución de los administradores

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en concepto de sueldos, dietas, otras remuneraciones y asimilados durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.016 miles de euros.

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

En miles de euros	
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Primas por asistencia a Juntas
5.785	104

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 127 de la Ley de Sociedades Anónimas, en la redacción dada por la Ley 26/2003 de 19 de Julio de 2003 y en relación con las actividades de los miembros del Consejo ha de señalarse lo siguiente:

El Presidente Don Juan Carlos Torres Inclán, es Ingeniero de Minas y hasta su nombramiento ha sido Director General de la Línea de Negocio de Energía en la Compañía. Es miembro del Equipo de Directivos de Duro Felguera S.A., y es titular de un número de acciones que supone un porcentaje de 0,397%. Es también miembro del Consejo de Administración, y Presidente como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera, S.A.

El Vicepresidente Don José Luis García Arias es el Apoderado general y de Control de la Sociedad CARTERA DE INVERSIONES MELCA S.L., accionista de Duro Felguera S.A. titular de un 0,203 de participación directa y de un 6,327% de participación indirecta del capital; Dicho Consejero es asimismo Apoderado de control de las Sociedades ARSIDE y Construcciones Melca S.A., que desarrollan actividades análogas o complementarias del objeto Social de Duro Felguera S.A.. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera, S.A.

El Consejero-Delegado Don Florentino Fernández del Valle es Ingeniero Industrial y hasta su nombramiento ha sido primero Director General de la Línea de Negocio de Equipos y Montajes en la Compañía y posteriormente Consejero-Director General. Es miembro del Equipo de Directivos de la Compañía, y es titular de un número de acciones que supone el control sobre un porcentaje del 0,421%. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A., Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., Felguera Rail S.A., MHI-Duro Felguera S.A., Felguera IHI S.A., PYCORSY y Duro Felguera México, S.A. de C.V., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

El Vocal Don Sabino García Vallina, es Apoderado General de las Sociedades Accionistas de la Compañía "TSK Electrónica y Electricidad S.A." representada, a su instancia, en el Consejo por Don Carlos Vento Torres y de la Sociedad "PHB Weserhütte S.A.", representada en el Consejo

por Don Acacio Faustino Rodríguez García, por lo cual controla tres de los puestos del Consejo, representando en total una participación accionarial directa en Duro Felguera S.A. de un 15,87% e indirecta total de 15,876%. Don Carlos Vento Torres, representante del citado Vocal “TSK Electrónica y Electricidad S.A.” ejerce en la actualidad la función de representante Comercial dsl grupo Holandés NEM BV, con Domicilio en Kanaalpark 159, LEIDEN- THE NETHERLANDS, dedicada a la actividad de diseño y fabricación de calderas de recuperación de vapor, análoga y complementaria con la actividad de Duro Felguera S.A.. Don Sabino García Vallina, Don Acacio Faustino Rodríguez García y Don Carlos Vento Torres son también miembros del Consejo de Administración, como cargos no retribuidos, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A, todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A..

El Vocal Don José Manuel Agüera Sirgo, es Catedrático de Economía de la Universidad de León, y es Consejero de CAJASTUR. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., todas ellas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

El Vocal Don Marcos Antuña Egocheaga es Ingeniero de Minas, representa un 0,01 % del capital social y es Directivo de la Sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico S.A., Accionista de Duro Felguera S.A., con una participación no significativa por ser inferior al 5%. Es también miembro del Consejo de Administración, como cargo no retribuido, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., ambas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

Don Juan Gonzalo Álvarez Arrojo es Apoderado General de la Sociedad “Transportes Urbanos de Zaragoza, S.A.”, (TUZSA), Accionista de Duro Felguera, y de las Sociedades “Inversiones Somió S.R.L” (representada por el propio Sr. Álvarez Arrojo) e “Inversiones El Piles S.R.L.” (representada por Don Ángel Antonio del Valle Suárez), Vocales del Consejo de Administración de Duro Felguera S.A., por lo que el Sr. Álvarez Arrojo controla dos puestos en el Consejo, representando una participación accionarial directa de un 5,39% y una participación total, junto con la indirecta, de un 10,014%. Don Juan Gonzalo Álvarez Arrojo y Don Ángel Antonio del Valle Suárez son también miembros del Consejo de Administración, como cargos no retribuidos de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A., ambas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

El Vocal “Proyectos Modulares PMP S.A.” representada por Don Tomás Casado y el Vocal “IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones S.A.” representada por Don Saturnino Martínez Zapico, son sociedades controladas por Don Tomás Casado Martínez, ambas accionistas de Duro Felguera S.A., por lo que dicha persona controla dos puestos en el Consejo, representando en total una participación accionarial en Duro Felguera de un 9,53%. El Vocal del Consejo “IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones S.A.”, desarrolla actividades análogas o complementarias del objeto Social de Duro Felguera S.A.. Don Tomás Casado Martínez y Don Saturnino Martínez Zapico son también miembros del Consejo de Administración, como cargos no retribuidos, de Duro Felguera Plantas Industriales S.A. y Duro Felguera Equipos y Montajes S.A. ambas Sociedades Filiales de Duro Felguera S.A.

b | Información sobre medio ambiente

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

c | Honorarios auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio 2003, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 41 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios ascienden a 8 miles de euros.

22 | UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS Y SUCURSAL

a | Uniones Temporales de Empresas

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

A continuación se muestra un detalle de estas UTES al 31 de diciembre de 2003 y los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

En miles de euros

Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio
UTE C.C. San Roque	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	4.932
UTE C.C. Besos	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	8.975
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	6	-	-
UTE C.C. Ceuta	Montaje de Ciclos combinados	Madrid	50%	1,2	-	(66)
UTE C.C. Lanzarote	Montaje de Ciclos combinados	Madrid	50%	1,2	-	30

b | Sucursal

Por otra parte, tal como se indica en la nota 3 s) la Sociedad tiene una sucursal en México denominada Duro Felguera S.A, Sucursal México, constituida el 15 de Enero de 2002, cuyo objeto social es el montaje, mantenimiento y explotación de equipos metalomecánicos e instalaciones.

Las transacciones mas significativas de dicha sucursal, integradas en la contabilidad de Duro Felguera, S.A. en el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

En miles de euros

Importe neto de la cifra de negocios	35.863
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.043
Aprovisionamientos	38.383
Variación de provisiones de tráfico	931
Servicios exteriores	1.343
Resultado financiero negativo	1.021
Resultado de 2003 a integrar (pérdida)	2.804

23 | GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2003, 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
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	2.777
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	13.712
Felguera Revestimientos, S.A.	601
Técnicas de Entibación, S.A.	601
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	8.267
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	3.312
Felguera Parques y Minas, S.A.	840
Felguera Calderería Pesada, S.A.	5.166
Felguera Melt, S.A.	6.051
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	150
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	11.736
Felguera Rail, S.A.	6.270
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	901
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	7.088
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	13.449
	80.921

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2003 los siguientes compromisos:

	En miles de euros
Líneas de avales y crédito multiusuario	203.493
Garantías de contratos de venta en ejecución	96.657
Otros conceptos	535
	300.685

En el ejercicio 2003 se han puesto de manifiesto discrepancias con distintos subcontratistas sobre el precio final de varias obras ya cerradas. Las reclamaciones de los proveedores son superiores en aproximadamente 7.776 miles de euros, a las estimaciones contables de los Administradores y de sus abogados, las cuales ya recogen incrementos por ampliaciones a los contratos firmados inicialmente y que según los estudios técnicos y jurídicos realizados, cubren sobradamente los trabajos realizados.

Además de las anteriormente mencionadas, se han recibido reclamaciones de subcontratistas por una importe de 12.135 miles de euros que los Administradores de la Sociedad no han tomado en consideración al no contar con apoyo contractual o jurídico alguno, y que según sus abogados, de llegar las reclamaciones a una situación de litigio, estos posibles juicios, serían difícilmente justificables por parte de los subcontratistas.

24 | CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:

	En miles de euros	
	2003	2002
APLICACIONES DE FONDOS		
Adquisiciones de inmovilizado:	21.730	3.486
Inmovilizaciones inmateriales	45	119
Inmovilizaciones materiales	383	347
Inmovilizaciones financieras	21.302	3.020
Dividendos y primas de asistencia	3.958	3.966
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:	32.872	2.027
Deudas con empresas del Grupo	-	2.000
Cancelación otras deudas	32.872	27
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	7.078	601
 Total aplicaciones de fondos	65.638	10.080
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	49.193	

En miles de euros

ORÍGENES DE FONDOS	2003	2002
Recursos procedentes de operaciones	4.205	10.521
Deudas a largo plazo	-	37.889
Enajenación de inmovilizado:	3.055	7.387
Inmovilizaciones materiales	10	5.113
Inmovilizaciones financieras	3.045	2.274
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	4.870	3.476
Otras inversiones financieras	4.095	2.700
Administraciones Públicas a largo plazo	775	776
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos: de empresas asociadas	900	-
 Total orígenes de fondos	13.030	59.273
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	52.608	

a | Variación del capital circulante

En miles de euros

	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.410	-	-	(11.112)
Deudores	-	(108.136)	117.655	-
Acreedores	57.008	-	-	(48.653)
Inversiones financieras temporales	-	(9.358)	-	(6.697)
Tesorería	5.468	-	-	(2.000)
Total	64.886	(117.494)	117.655	(68.462)
Variación del Capital Circulante		(52.608)	49.193	

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

En miles de euros

	2003	2002
Resultado del ejercicio	(9.088)	5.058
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	316	316
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	6.952
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	121	252
Dotación otras provisiones	-	78
Dotación provisión inmovilizado financiero	13.916	617
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	6	2
Total aumentos	14.359	8.217
Disminuciones:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	-	(990)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(347)	(344)
Diferencias de cambio positivas	-	(79)
Desdotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	(719)	(321)
Desdotación neta a la provisión de inmovilizado financiero	-	(1.020)
Total disminuciones	1.066	(2.754)
Total recursos procedentes de las operaciones	4.205	10.521

DURO FELGUERA, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2003

La sociedad matriz desarrolla una doble función como sociedad holding y como desarrolladora directa de los proyectos de mayor tamaño que contrata el grupo. Por este motivo, la actividad de la Línea de Energía se incluye dentro de Duro Felguera, S.A..

A mediados del ejercicio 2003 se produjo la terminación con éxito de la construcción de los Ciclos combinados contratados en anteriores ejercicios, quedando en producción en los últimos meses sólo los de Barranco de Tirajana y Son Reus II. El resultado bruto de explotación ha sido de 8.085 miles de Euros, cifra superior a la del ejercicio anterior. Esto ratifica la buena marcha de las actividades en curso en este área.

Se espera de nuevo una fuerte contratación en este campo en los próximos meses.

El resultado de las actividades ordinarias se ha situado en 7.225 miles de Euros, viéndose afectado por la valoración de los estados financieros de las filiales extranjeras como consecuencia del deterioro del Dólar.

Los resultados no ordinarios han supuesto un fuerte impacto negativo (16.784 miles de Euros) y entre ellos hay que destacar la retrocesión de la plusvalía de terrenos por importe de 3.642 miles de Euros por la operación de venta de terrenos realizada en el 2001 y que ha quedado finalmente frustrada. No obstante, se espera la recuperación de este importe en un plazo razonablemente corto por nueva venta de los activos, que son de alto valor urbanístico.

Han influido igualmente de forma negativa provisiones de cartera realizadas por la actividad de Felguera Calderería Pesada (1.150 miles de Euros), Felguera Construcciones Mecánicas (2.158 miles de Euros) y Duro Felguera México (10.937 miles de Euros). En el caso de Duro Felguera México, se ha incurrido en costes debidos a ampliaciones de obra solicitadas por el cliente que han motivado a su vez las correspondientes solicitudes de ampliación de precio. La compañía ha incluido entre sus ingresos una cifra de 6.374 miles de Euros por este concepto, si bien el resultado final de dichas ampliaciones reclamadas no se conocerá hasta la terminación del proyecto que se producirá en los primeros meses del ejercicio 2004.

En los últimos meses del ejercicio se han tomado diversas medidas de contención de costes y ajuste de la plantilla a la situación de menor actividad que combinados con la fuerte contratación que se espera en el ejercicio en el sector de mayor rentabilidad para el grupo, hacen previsible una muy favorable recuperación de los resultados para los tres próximos ejercicios. Si bien este es el horizonte que se puede prever con mayor confianza, las perspectivas a mayor plazo se anticipan igualmente muy prometedoras.

La sociedad no mantiene autocartera ni ha realizado en el ejercicio inversiones en I + D.



