



# INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2004

CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004

**CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004**

- 1 INFORME DE AUDITORÍA DE DURO FELGUERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
  
- 2 GRUPO CONSOLIDADO  
BALANCES DE SITUACIÓN  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS  
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 2004, 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 2004 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 1% 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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

18 de abril de 2005

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Expresados en miles de euros

<b>ACTIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>89.519</b>	<b>81.590</b>
Gastos de establecimiento (nota 4)	205	251
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	9.442	9.683
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	62.899	54.038
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	16.973	17.618
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>5</b>	<b>17</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>75</b>	<b>143</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>262.644</b>	<b>186.223</b>
Existencias (nota 8)	30.621	24.909
Deudores (nota 9)	186.532	137.089
Inversiones financieras temporales (nota 10)	26.041	4.556
Tesorería	19.289	19.573
Ajustes por periodificación	161	96
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>352.243</b>	<b>267.973</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Fondos propios (nota 11)</b>	<b>60.261</b>	<b>53.268</b>
Capital suscrito	44.632	44.632
Prima de emisión	3.913	3.913
Reserva de revalorización	958	958
Otras reservas de la Sociedad dominante	4.054	13.146
Reservas en sociedades consolidadas	(5.130)	(3.505)
Diferencias de conversión	(255)	(488)
Diferencia negativa de primera consolidación	5.329	5.329
Pérdidas y ganancias del ejercicio atribuidas a la Sociedad dominante		
Beneficio/(Pérdida)	6.760	(10.717)
<b>Socios externos (nota 12)</b>	<b>8.100</b>	<b>7.105</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)</b>	<b>10.514</b>	<b>6.321</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)</b>	<b>1.800</b>	<b>1.832</b>
<b>Acreedores a largo plazo (nota 15)</b>	<b>27.628</b>	<b>15.856</b>
Deudas con entidades de crédito (nota 15 b)	26.481	14.820
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	904	906
Otros acreedores	243	130
<b>Acreedores a corto plazo (nota 16)</b>	<b>243.913</b>	<b>183.564</b>
Deudas con entidades de crédito (nota 15 b)	58.829	34.834
Deudas con empresas asociadas a corto plazo	18	17
Acreedores comerciales (nota 16 a)	150.324	117.469
Otras deudas no comerciales (nota 16 b)	22.382	20.583
Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 17)	12.350	10.643
Ajustes por periodificación	10	18
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>352.243</b>	<b>267.973</b>

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

Expresadas en miles de euros

<b>GASTOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Reducción de existencias productos terminados y en curso de fabricación	1.213	-
Aprovisionamientos (nota 19 c)	191.532	206.593
Gastos de personal (nota 19 d)	82.084	92.883
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.612	5.401
Variación de las provisiones de tráfico (nota 19 f)	1.549	4.339
Otros gastos de explotación	42.694	46.493
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>6.745</b>	<b>3.243</b>
Gastos financieros y gastos y pérdidas de inversiones en inmovilizaciones financieras (nota 20)	1.872	2.972
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (nota 20)	16	26
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	-
Variación provisiones inversiones financieras	67	(42)
Diferencias negativas de tipo de cambio (nota 20)	4.375	11.666
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	221
Amortización del fondo de comercio de consolidación	12	156
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>3.585</b>	-
<b>Resultados extraordinarios positivos netos (nota 21)</b>	<b>6.648</b>	-
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>10.233</b>	-
Impuesto sobre sociedades (nota 18)	2.451	1.866
Otros impuestos	27	13
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>7.755</b>	-
Beneficios atribuidos a socios externos	995	362
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)</b>	<b>6.760</b>	-

<b>INGRESOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19 b)		
- Ventas	323.018	342.891
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	8.036
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	6.993	6.454
Otros ingresos de explotación (nota 19 g)	1.418	1.571
Ingresos y beneficios de inversiones e inmovilizaciones		
financieras y otros intereses (nota 20)	1.138	915
Diferencias positivas de tipo de cambio (nota 20)	1.995	6.467
<b>Resultados financieros negativos netos (nota 20)</b>	<b>3.197</b>	<b>7.240</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	49	-
<b>Pérdida de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>4.374</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos netos (nota 21)</b>	<b>-</b>	<b>4.102</b>
<b>Pérdidas consolidadas antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>8.476</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)</b>	<b>-</b>	<b>10.355</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida)</b>	<b>-</b>	<b>10.717</b>

## 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 íntegramente participada, Duro Felguera Planta Industrial, 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 Planta Industrial, 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
<b>CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL:</b>			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	La Felguera	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería
Felguera Melt, S.A.	100%	La Felguera	Fundición
Acero, 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	Inginería equipos de elevación
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	Langreo	Montajes industriales
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	Gijón	Montaje y mantenimiento turbinas
Felguera Revestimientos, S.A.	100%	Langreo	Revestimientos refractarios
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	Llanera	Fabricación material entibación
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	La Felguera	Inginería equipos mineros
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	Gijón	Recipientes de presión y calderería gruesa
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	100%	Gijón	Montaje y diseño instalaciones metaligráficas y recipientes a presión
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	Langreo	Fabricación equipos mecánicos
Felguera I.H.I., S.A.	60%	Madrid	Equipos almacenamiento de combustibles y gases
Duro Felguera Equipos y Montaje, S.A.	100%	Gijón	Realización y ejecución de proyectos de instalaciones y equipos industriales de toda clase, entendido en su más amplio sentido.
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
Operaciones 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.	100%	México	Inginería
Inginería Técnica, S.A. de C.V.	100%	México	Inginería
Felguera Rail, S.A.	55%	Mieres	Fabricación y montaje de aparatos de vías
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	100%	Perú	Instalación de equipos electromecánicos para plantas de generación eléctrica
Pontonas del Musel, S.A.	70%	Gijón	Explotación de negocio naviero
<b>CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL:</b>			
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 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	Inginería, obra civil, suministro, montaje y puesta en marcha de central de ciclos combinados
UTE CD Lanzarote	50%	Madrid	Inginería, 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 Puertollano	50%	Langreo	Reconstrucción de aéreos y tuberías
UTE Revamping	50%	Oviedo	Montaje mecánico y pintura de revampings del C.I. Repsol Petróleo (La Coruña)
UTE As Pontes	65%	Langreo	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez
UTE ATEFERM	33,33%	Langreo	Suministro y montaje de trabajos de aislamiento térmico de la planta de regasificación de Sagunto.
UTE DF - TR Barranco II [1]	50%	Langreo	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II
UTE CTCC Puentes [1]	50%	Langreo	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes
UTE FIF Tanque GNL	59%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona
UTE FIF Tanque TK-3001	59%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona
<b>CONSOLIDACIÓN POR PUESTA EN EQUIVALENCIA:</b>			
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 férreo
MHI-Duro Felguera, S.A.	45%	Madrid	Inginería, construcción y reparación de tuneladoras.

[1] Constituidas mediante escritura pública en diciembre 2004, pero sin poseer un balance operativo a 31.12.04

En miles de euros

## INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES

Sociedad	CONSOLIDADO				Diferencias negativas de primera consolidación	Resultado atribuido a la Sociedad dominante
	Capital Social	Reservas	Resultados del Ejercicio	Fondos de comercio de consolidación		
<b>Duro Felguera, S.A.</b>	44.632	8.929	4.077	-	-	7.202
<b>Consolidación por integración global:</b>						
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	19.773	1.847	1.968	-	[5.231]	-
Felguera Melt, S.A.	4.399	2.953	973	2.670	-	1.790
Acervo, S.A.	2.460	5.980	85	(216)	-	1.043
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A. [3]	120	196	2	(837)	-	85
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A. [3]	102	59	6	(166)	-	13
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	902	219	258	(204)	-	5
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	1.803	738	1.422	(1.249)	-	283
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	174	(1.143)	1.899	(310)	-	1.691
Felguera Revestimientos, S.A.	60	109	110	59	-	1.669
Técnicas de Entibación, S.A.	3.936	(91)	1.314	(2.371)	-	108
Felguera Parques y Minas, S.A.	902	494	30	(927)	-	1.309
Felguera Calderería Pesada, S.A.	3.846	168	(625)	(1.090)	-	[34]
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	301	(92)	82	(769)	-	193
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	5.507	4.232	[5.967]	(3.592)	-	[707]
Felguera I.H.I., S.A.	2.104	10.567	2.930	5.104	-	1
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	19.793	5.805	(4.030)	3.117	-	-
Felguera Tecnologías de la Información, S.A. [3]	90	159	42	(26)	-	-
Operación y Mantenimiento, S.A. [3]	120	(41)	236	139	-	-
Duro Felguera México, S.A. de C.V. [1]	13.485	(10.850)	(2.561)	2.715	984	-
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V. [3]	5	15	(4)	32	(18)	-
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V. [1]	65	23	(84)	47	(24)	-
Duro Felguera Power, S.A. de C.V. [3]	6	56	(59)	78	(21)	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. [1]	7.354	(2.501)	(4.849)	(1.396)	(1.119)	-
Duro Felguera do Brasil, Ltda. [3]	11	(98)	-	(4)	(833)	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. [1]	481	(477)	3	(56)	-	7
Felguera Rail, S.A.	3.997	39	(166)	15	-	(157)
Turbogeneradores del Perú, S.A.C. [3]	9	(1)	1	(1)	-	1
Pontonas del Musel, S.A. [3]	510	2	(2)	2	-	(2)
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. [1] [4]	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>					<b>[5.243]</b>	<b>[255]</b>
					<b>5.330</b>	<b>6.710</b>

## INFORMACIÓN SOBRE LAS SOCIEDADES

Sociedad	CONSOLIDADO				
	Capital Social	Reservas	Resultados del Ejercicio	Fondos de comercio de consolidación	Reservas en sociedades consolidadas
					Diferencias negativas de primera consolidación
<b>Consolidación por integración proporcional:</b>					
UTE Soto (2)	6	-	-	-	-
UTE Felguera Parques y Minas-Técnicas Reunidas (2)	6	-	-	-	-
UTE Abbey Etna - S.M. Duro Felguera (2)	-	-	-	-	-
UTE Felguera Fluidos - S.M. Duro Felguera (2)	-	-	-	-	-
UTE Duro Felguera P.I. - Felguera Fluidos (2)	-	-	-	-	-
UTE Duro Felguera P.I.Katfrisa (2)	60	[721]	56	-	-
UTE Hojalata III - Aceralia (2)	12	(399)	3	-	-
UTE FIF Tanque GNL (2)	60	-	-	-	-
UTE FIF Tanque TK-3001 (2)	-	-	-	-	-
UTE CD Ceuta (2)	1	-	-	[8]	-
UTE CD Lanzarote (2)	1	-	-	3	-
UTE CT San Roque (2)	6	-	-	3	-
UTE Puertollano (2)	12	-	-	-	-
UTE Revamping (2)	12	-	-	[1]	-
UTE As Pontes (2)	18	-	-	(686)	-
UTE ATEFERM (2)	3	-	-	-	-
UTE CT Besós (2)	6	-	-	11	-
UTE CT Castejón (2)	6	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>					-
<b>Consolidación por puesta en equivalencia:</b>					
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (3)	26	(9)	-	-	[2]
Zoreda International, S.A. (3)	150	(99)	-	-	(8)
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (3)	4	11	-	-	6
MHI- Duro Felguera, S.A.	4.000	(430)	30	-	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A. (3)	120	229	72	-	14
Secicar, S.A. (1)	3.005	(217)	-	5	36
				[1]	-
<b>SUBTOTAL</b>				5	-
<b>TOTAL</b>				109	-
				-	50
					<b>6.760</b>

(1) Auditadas por: principalmente GBS Salmeron y Asociados Consultores, S.C., auditores diferentes a los de 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) No auditadas dada su escasa significación.  
 (4) 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 2004.

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 2004 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

	ENTRADAS	SALIDAS
De Sociedades consolidadas por integración global:	Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	Iberoamericana de Montajes, S.A.
De Sociedades consolidadas por integración proporcional:	UTE Revamping UTE As Pontes UTE ATEFERM UTE DF-Barranco II UTE CTCC Puentes UTE FIF Tanque GNL UTE FIF Tanque TK-3001	UTE SMDF-FCC UTE Ingemas-SMDF UTE IMENOSA-F. Grúas y Almacenaje UTE Sinter nº5

**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 periodo 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, periodo 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, utilaje 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 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.

**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 | ACREDITORES**

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.

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 no registra estas diferencias negativas en las obras.

## s | RECONOCIMIENTO DE BENEFICIOS EN CONTRATOS A LARGO PLAZO

El grupo sigue la política de valorar los contratos de construcción a largo plazo por los costes específicos de producción incurridos en cada proyecto o contrato. A su vez, se reconoce el beneficio correspondiente en función del grado de avance siempre que se cuente con estimaciones razonables y fiables de los presupuestos de los contratos, ingresos, costes y grado de avance, y que no existan riesgos anormales o extraordinarios en el desarrollo del proyecto. Como norma general no se reconocen beneficios si no se ha alcanzado un grado de avance del 10%, aunque dependiendo de las características de cada proyecto esta norma puede variar. En particular, la filial Felguera IHI, S.A., debido a las peculiaridades de sus proyectos, solamente reconoce beneficios cuando sus proyectos han alcanzado un grado de avance del 20%. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se contabilizan en su totalidad tan pronto como se conocen.

## t | 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.

## u | 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.

## v | 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.

#### w | 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 2004 en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

En miles de euros

	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Traspasos	Saldo final
Gastos de constitución	11	52	(1)	-	62
Gastos de primer establecimiento	4	10	-	(4)	10
Gastos de ampliación de capital	236	9	(112)	-	133
	<b>251</b>	<b>71</b>	<b>(113)</b>	<b>(4)</b>	<b>205</b>

#### 5 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

En miles de euros

	Gastos de investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
<b>COSTE</b>				
Saldo inicial	<b>3.327</b>	<b>3.110</b>	<b>9.648</b>	<b>16.085</b>
Entradas	855	139	359	1.353
Diferencias de conversión	-	(1)	-	(1)
Bajas	(4)	(202)	(77)	(109)
Traspasos	-	82	(87)	(5)
<b>Saldo final</b>	<b>4.178</b>	<b>3.128</b>	<b>9.843</b>	<b>17.149</b>
<b>AMORTIZACION</b>				
Saldo inicial	(2.317)	(2.399)	(1.686)	(6.402)
Dotaciones	(379)	(273)	(932)	(1.584)
Diferencias de conversión	-	2	-	2
Bajas	5	194	78	103
<b>Saldo final</b>	<b>(2.691)</b>	<b>(2.476)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(7.707)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>				
Inicial	<b>1.010</b>	<b>711</b>	<b>7.962</b>	<b>9.683</b>
Final	<b>1.487</b>	<b>652</b>	<b>7.303</b>	<b>9.442</b>

### a | BIENES ADQUIRIDOS EN RÉGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El epígrafe de Otras inmovilizaciones inmateriales incluye la cuenta de Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero cuyo detalle es el siguiente:

	Duración del contrato	Coste	Valor opción de compra	En miles de euros		
				Cuotas satisfechas ejercicio		Cuotas pendientes al 31/12/2004
				2004	2003 y anteriores	
Tanques para el almacenamiento de petróleo	48 meses	8.951	115	1.558	6.478	1.821
Equipos de oficina	36 a 60 meses	57	1	18	14	37
Maquinaria	60 meses	196	3	14	-	201
Elementos de transporte	36 a 48 meses	170	4	15	1	189

## 6 INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En miles de euros		
				Anticipos e inmovilizado material en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial	28.749	26.977	13.323	8.250	5.966	83.265
Entradas	85	802	615	11.448	557	13.507
Bajas	(413)	(378)	(962)	-	(1.483)	(3.236)
Diferencias de conversión	-	-	(20)	-	(33)	(53)
Traspasos	334	771	-	(1.105)	5	5
Otros movimientos	-	-	(400)	-	400	-
Saldo final	28.755	28.172	12.556	18.593	5.412	93.488
<b>AMORTIZACIÓN</b>						
Saldo inicial	(5.563)	(12.622)	(6.961)	-	(4.081)	(29.227)
Dotaciones	(464)	(2.082)	(904)	-	(465)	(3.915)
Bajas	139	351	759	-	1.276	2.525
Diferencias de conversión	-	-	8	-	21	29
Traspasos	-	-	164	-	(165)	(1)
Saldo final	(5.888)	(14.353)	(6.934)	-	(3.414)	(30.589)
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
Inicial	23.186	14.355	6.362	8.250	1.885	54.038
Final	22.867	13.819	5.622	18.593	1.998	62.899

**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 2004 son como sigue:

		En miles de euros		
	Incremento	Amortización acumulada	Bajas	Efecto neto
Terrenos y Construcciones	2.025	[333]	[696]	996
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	406	(309)	(59)	38
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	376	(242)	(46)	88
Anticipos e Inmov. Materiales en Curso	2	-	(2)	-
Otro Inmovilizado	76	(76)	-	-
	<b>2.885</b>	<b>(960)</b>	<b>(803)</b>	<b>1.122</b>

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización anual y, por lo tanto, sobre el resultado del ejercicio ha ascendido a 65 miles de euros, aproximadamente.

**b | INMOVILIZADO MATERIAL SITUADO EN EL EXTRANJERO**

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor neto de 436 miles de euros.

**c | BIENES TOTALMENTE AMORTIZADOS**

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste original o coste actualizado de 12.506 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: principalmente, a la construcción, en terrenos del Puerto de Cartagena, sujetos a una concesión de 24 años, de una planta de 110.000 metros cúbicos de capacidad destinada al almacenamiento de crudo de petróleo. Se ha presupuestado una inversión total de 12 millones 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.

Por otro lado, también existen adiciones por ampliación de naves y maquinaria correspondientes a la sociedad Felguera Raíl, necesarios para el desarrollo de su actividad, presupuestándose una inversión total de 6,5 millones de euros.

**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 2004 los Administradores estiman que existe una cobertura suficiente.

## 7 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 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
<b>COSTE</b>					
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (nota 7 a)	2.636	50	-	-	2.686
Cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	366	2	-	-	368
Otros créditos (nota 7 c)	7.753	325	(340)	(71)	7.667
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 7 d)	3.533	9	(7)	(26)	3.509
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 18)	3.337	247	-	(834)	2.750
	<b>17.625</b>	<b>633</b>	<b>(347)</b>	<b>(931)</b>	<b>16.980</b>
<b>PROVISIONES</b>					
Para cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	(7)	-	-	-	(7)
	<b>17.618</b>				<b>16.973</b>

### a | PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

Sociedad	En miles de euros			
	Saldo inicial	Altas	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.	174	-	36	210
MHI- Duro Felguera, S.A.	1.607	-	14	1.621
Secicar, S.A.	821	-	-	821
	<b>2.636</b>	-	<b>50</b>	<b>2.686</b>

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2004 con estas sociedades han correspondido a ventas por importe de 4,8 millones de euros, y a ventas de inmovilizado material por importe de 5,7 millones de euros.

**b | CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO**

	En miles de euros	
	Valor nominal	Coste en libros
Acciones sin cotización oficial	363	368
Menos provisiones	-	(7)
	<b>363</b>	<b>361</b>

**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
2005	404
2006	2.481
2007	82
2008	4.582
2009	61
<b>Años posteriores</b>	<b>461</b>
	<b>8.071</b>
<b>Menos parte a corto plazo</b>	<b>(404)</b>
<b>Total a largo plazo</b>	<b>7.667</b>

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 de la UTE 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.

El resto de los saldos incluidos bajo este epígrafe corresponden, básicamente, a créditos al personal por importe de 261 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<sup>a</sup> 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	
	2004	2003
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.670	6.780
Productos en curso y semiterminados	14.392	15.948
Productos terminados	885	539
Mercaderías	7	7
Anticipos a proveedores	4.135	2.398
Provisiones	<b>31.089</b> (468)	<b>25.672</b> (763)
	<b>30.621</b>	<b>24.909</b>

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 son los siguientes:

Sociedad	Existencias	Anticipos de clientes	Ventas pendientes de certificar	En miles de euros	
					Descripción de la obra
Duro Felguera, S.A.	325	-	-	Trabajos diversos – PEMEX Pajaritos - México	
	-	-	5.873	Ampliación Planta Clorados – PEMEX- Mexico	
	-	527	-	Central Térmica Fiumesanto para Endesa Italia	
	-	6.012	-	Central de Ciclo Combinado en Cas Tresorer (Mallorca) para Gas y Electricidad Generación, S.A.	
	-	5.916	-	Central de Ciclo Combinado en Ventanilla (Perú) para Siemens Westinghouse	
	-	183	-	Central As Pontes para Endesa- España	
	-	-	6.206	Central Térmica en Guía de Isora (Tenerife) para UNELCO	
Felguera Revestimientos, S.A.	-	-	18.115	Central de Ciclo Combinado en Barranco de Tirajana (Canarias) para Endesa	
	-	52	-	Aislamiento en Central As Pontes para Duro Felguera, S.A.	
	-	106	-	UTE Ateferm	
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	2.684	-	Construcción de 6 Grúas – Puerto Israel	
	23	227	-	Construcción y repuestos de 3 Grúas Puerto – S. Le Nickel – Francia	
	-	1.303	-	Planta de Concentración de Mineral de Hierro – CVG Ferrominera Orinoco	
Duro Felguera Plantas Industriales S.A.	-	12.093	-	Sistema de manejo de minerales – Ferrominera Orinoco	
	366	649	-	Plantas de Agua – UTE Aboño Hidrocantábrico	
	-	-	968	Gasómetro para Sollac Atlantique	
Técnicas de Entibación, S.A.	31	78	-	Estructuras de techo – FIHI	
	-	50	-	Carros Portaencofrados – UTE Trubia – Llera	
	-	18	-	Carros Portaencofrados – UTE Zubi – Deva	
	-	23	-	Carros Portaencofrados – COPROSA	
	96	-	-	Cerchas, carros y estructuras – Varios clientes	
	367	-	-	Cuadros, grapas y complementos para cerchas – Trabajos en taller	

Sociedad	En miles de euros			
	Existencias	Anticipos de clientes	Ventas pendientes de certificar	Descripción de la obra
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	534	-	-	Prefabricación tuberías agua-vapor y montaje aerocondensador en Central Ciclo Combinado Son Reus - DF
	174	-	-	Montaje tuberías ciclo agua-vapor Central Ciclo Combinado Barranco de Tirajana - DF
	6	379	-	Trabajos diversos - Aceralia
	-	274	-	Montaje calderas Son Reus - NEM
	-	282	-	Montaje 3 HRSG 'S Escombreras - Alstom Power
	-	365	-	Trabajos diversos - UNELCO
Felguera Melt, S.A.	-	605	-	Transformación Central Térmica As Pontes
	1.010	-	-	Desvíos Red ferroviaria griega- Ergose- Grecia
	105	-	-	Cruzamientos y Desvíos - RENFE
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	637	-	-	Piezas de fundición para aerogeneradores - GA-MESA
	-	3.039	-	Tuneladora Pajares - MHI-DF
	-	4.899	-	EPB, Back up y Montaje TBM M-30 - MHI-DF
Felguera Calderería Pesada, S.A.	-	395	-	Pedestales - INDRA SISTEMAS
	266	2.157	-	Reactor G4 R1 - Petróleos del Norte, S.A.
	412	515	-	Reactor Sigla D-1205 - UTE Initec Tecnología - Técnicas Reunidas
	188	-	-	Separators and Electric Coalescers - Azerbaijan International Operating Co - Reino Unido
	-	828	-	Reactores DHT - Jacobs Engineering - EE.UU.
	-	82	-	Process Gas Dryers - Sasol Technology Pty- Ltd. - EE.UU.
Felguera IH, S.A.	-	-	1.471	Separators and Electric Coalescers - Azerbaijan International Operating Co - Reino Unido
	2.140	5.134	-	Tanque GLN-3001 - Enagas
	2.971	3.283	-	Planta Cartagena - Cores
	593	114	-	Esfera 600 m3 - Intechsa - Irán
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	184	242	-	Dos tanques 4500 m 3 - Repsol Oil - Libia
	109	-	-	Montaje Turbogrupo en la Central Ciclo Combinado AES Cartagena - Initec España, S.A.
	90	-	-	Revisión Turbogrupo CT Puentes - Izar, S.A.
	-	328	-	Montaje y Obra civil en Guía de Isora (Tenerife) - DF

Con fecha 10 de agosto de 2004 se ha producido la recepción provisional de la ampliación planta de Derivados Clorados contratada en México en el ejercicio 2002.

A raíz de dicho cierre técnico se ha puesto en marcha el proceso de aprobación de reclamaciones por modificaciones del alcance de pedido, cuya procedencia en principio había sido reconocida ya por escrito por el cliente en el ejercicio 2003.

Durante los meses de abril, mayo, junio, septiembre y octubre se han producido trabajos de forma conjunta con el cliente, revisándose de forma detallada todas las modificaciones de volumetría y trabajos con respecto a la oferta inicial puestos de manifiesto por Duro Felguera en su solicitud.

Al mes de noviembre, han quedado reconocidas y aceptadas por el cliente dichas mediciones y se ha entrado en la valoración económica de las mismas mediante la fijación de precios unitarios a aplicar, siendo 5.873 miles de euros, ver el cuadro anterior, la estimación más prudente de la compañía.

Dado el conocimiento que en estos momentos tiene la compañía de la situación, entiende que el importe contabilizado como ingreso en el 2003 sigue siendo correcto dentro de un marco de prudencia, una vez que han sido ajustadas las diferencias de cambio correspondientes.

Por tratarse especialmente de una compañía de propiedad pública, los procedimientos para validación de modificaciones al contrato deben seguir escrupulosamente la tramitación administrativa prevista por la ley mexicana y esto implica consumo de plazos quizás más extensos que en las negociaciones con compañías privadas.

#### 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 2004 los Administradores estiman que existe cobertura suficiente.

### 9 DEUDORES

En miles de euros

	2004	2003
Clientes	161.051	114.320
Empresas asociadas	3.562	101
Deudores varios	2.870	1.249
Personal	116	168
Administraciones públicas (nota 18)	20.450	23.188
Menos provisiones	<b>188.049</b> (1.517)	<b>139.026</b> (1.937)
	<b>186.532</b>	<b>137.089</b>

El desglose de clientes al cierre del ejercicio 2004 es como sigue:

En miles de euros

Clientes	107.960
Clientes, obra ejecutada pendiente de certificar	47.712
Clientes, efectos comerciales a cobrar	4.060
Clientes de dudoso cobro	1.319
	<b>161.051</b>

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

Moneda	Contravalor en miles de euros
Dólares U.S.A.	22.663
Libras Esterlinas	1.185
Bolívar Venezolano	1.672
Franco Suizo	983
Peso Mexicano	541
	<b>27.044</b>

## 10 INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2004 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Créditos a empresas asociadas	150	-
Cartera de valores a corto plazo (nota 10 a)	25.048	1.552
Otros créditos	689	865
Depósitos y fianzas constituidos (nota 10 b)	249	2.167
	<b>26.136</b>	<b>4.584</b>
Menos provisiones	(95)	(28)
	<b>26.041</b>	<b>4.556</b>

Bajo el epígrafe de otros créditos se incluyen 404 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 2004, de este epígrafe es el siguiente:

	Tipos de interés	En miles de euros
<b>COSTE</b>		
Fondos de inversión en euros		301
Títulos de renta fija	2%	130
Europagares	2,16%	6.945
Eurodepósitos en euros	2,21%	1.797
Eurodepósitos en dólares	2,11%	15.655
Intereses devengados		86
Total renta fija		24.914
Acciones con cotización oficial		134
		<b>25.048</b>
Provisiones		(18)
<b>Valor neto</b>		
		<b>25.030</b>

### b | DEPÓSITOS Y FIANZAS

Dentro de este epígrafe, se recogían en el ejercicio anterior, 1.806 miles de euros correspondientes a depósitos bloqueados que han sido finalmente liberados en el presente ejercicio.

## 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	Reserva voluntaria	Reservas	Reservas de la sociedad dominante	Reservas en consolidadas	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante
<b>Saldo inicial</b>	<b>44.632</b>	<b>3.913</b>	<b>3.848</b>	<b>958</b>	<b>9.157</b>	<b>60</b>	<b>81</b>	<b>(5.117)</b>	<b>1.612</b>	<b>(488)</b>
Distribución del resultado de 2004:										
- a reservas	-	-	-	-	(9.088)	-	-	(1.629)	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	233	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.760
<b>Saldo final</b>	<b>44.632</b>	<b>3.913</b>	<b>3.848</b>	<b>958</b>	<b>69</b>	<b>60</b>	<b>81</b>	<b>(6.746)</b>	<b>1.612</b>	<b>(265)</b>
									<b>5.329</b>	<b>6.760</b>
										<b>53.268</b>

a | **CAPITAL SUSCRITO**

A 31 de diciembre de 2004 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.

A 31 de diciembre de 2004 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%
Residencial Vegasol, S.L.	10,058%
Inversiones Somió, S.R.L.	10,79%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
IMASA Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,53%
Morgan Stanley International	5,03%

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
	<b>27.315</b>

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, 1.692 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles.

#### f | RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución del resultado de 2004 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

		En miles de euros
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias		4.077
		<b>4.077</b>
<b>Distribución</b>		
Reserva legal		408
Remanente		98
Dividendos		3.571
		<b>4.077</b>

## 12 SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe Socios externos han sido los siguientes:

	En miles de euros					
	Saldo inicial	Participación en resultados	Pérdidas por reducción de capital contra resultados	Bajas	Ámbito de consolidación	Saldo Final
Socios externos	7.105	995	-	-	-	8.100

La composición del saldo final por conceptos es la siguiente:

	En miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultados	Total
Felguera IHII, S.A.	841	4.200	991	6.032
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	36	63	17	116
Felguera Rail, S.A.	1.799	12	(12)	1.799
Pontonas del Musel, S.A.	153	1	(1)	153
	<b>2.829</b>	<b>4.276</b>	<b>995</b>	<b>8.100</b>

Los accionistas minoritarios de Felguera Rail, S.A. son titulares de acciones de Clase A, acciones preferentes, y según los estatutos de la Sociedad se les reintegrará el valor nominal de los títulos con preferencia de los propietarios de las acciones de Clase B. Todas las acciones de Clase B pertenecen a Felguera Melt, S.A. filial 100% del Grupo. En el ejercicio actual Felguera Rail ha tenido unas pérdidas de 166 miles de euros asumidas en su totalidad por el Grupo Duro Felguera salvo en la parte correspondiente a los beneficios acumulados de ejercicios anteriores por 12 miles de euros.

### 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>57</b>	<b>4.476</b>	<b>1.788</b>	<b>6.321</b>
Adiciones	-	4.793	-	4.793
Ajustes consolidación	-	-	704	704
Traspaso a resultados	(29)	(549)	(350)	(928)
Bajas	-	(376)	-	(376)
<b>Saldo final</b>	<b>28</b>	<b>8.344</b>	<b>2.142</b>	<b>10.514</b>

#### 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 vendedor 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 fue 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 miles de 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 éste 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 2004 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.

#### b | 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	179	Gastos de I+D	01/10/04
Ministerio de Economía	696	Fabricación de Torres Eólicas y Calderas	17/07/03
Principado de Asturias	61	Gastos de I+D	17/12/03
Principado de Asturias	81	Gastos de I+D	02/06/04
Ministerio de Tecnología	30	Gastos de I+D	30/12/04
Ministerio de Industria	3.000	Gastos de I+D	24/06/04
LIR	746	Gastos de I+D	11/12/03
<b>4.793</b>			

Parte de estas subvenciones están sujetas a determinadas condiciones relativas a la existencia de unos determinados fondos propios y creación y mantenimiento de determinados puestos de trabajo en las sociedades dependientes que las han recibido.

## 14 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.072</b>	<b>760</b>	<b>1.832</b>
Dotaciones con cargo a resultados	113	216	329
Pagos	(129)	-	(129)
Reversiones con abono a resultados	(232)	-	(232)
<b>Saldo final</b>	<b>824</b>	<b>976</b>	<b>1.800</b>

### a | PROVISIÓN PARA PENSIONES

	En miles de euros		
	Personal activo	Personal pasivo	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>231</b>	<b>841</b>	<b>1.072</b>
Dotaciones con cargo a resultados:			
· Gastos financieros (nota 20)	-	16	16
· Gastos de personal (nota 19 d)	-	97	97
Pagos	(6)	(123)	(129)
Reversiones con abono a resultados	(121)	(111)	(232)
<b>Saldo final</b>	<b>104</b>	<b>720</b>	<b>824</b>

### b | OTRAS PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2004 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
	Total
Provisión por actas I.G.T.E.	558
Provisión para responsabilidades	50
Otros conceptos	368
	<b>976</b>

## 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
2005	57.334	571	924	-	-
2006	11.250	-	749	85	4
2007	2.801	-	932	82	-
2008	1.756	-	775	45	900
2009	1.840	-	629	31	-
Años posteriores	3.950	-	1.799	-	-
	78.931	571	5.808	243	904
Menos parte a corto plazo	(57.334)	(571)	(924)	-	-
<b>Total a largo plazo</b>	<b>21.597</b>	<b>-</b>	<b>4.884</b>	<b>243</b>	<b>904</b>
					<b>27.628</b>

### b | DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

	Tipo de interés	Largo plazo	Corto plazo
Entidades de crédito:			
Con Garantía personal:			
En euros	Euribor + 0,5%/0,9%	21.597	57.003
Organismos Oficiales	-	4.884	924
Efectos descontados	3,1%	-	571
Intereses	-	-	331
		<b>26.481</b>	<b>58.829</b>

Los límites concedidos en cuentas de crédito y líneas de descuento comercial no dispuestos al 31 de diciembre de 2004 eran los siguientes:

	Límite	Saldo disponible
Líneas de crédito	165.471	86.871
Líneas de descuento	6.247	5.676
	<b>171.718</b>	<b>92.547</b>

## 16 ACREDITORES A CORTO PLAZO

### a | ACREDITORES COMERCIALES

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

	En miles de euros	
	2004	2003
Deudas por compras o prestaciones de servicios	94.675	85.328
Anticipos recibidos por pedidos	55.649	32.141
	<b>150.324</b>	<b>117.469</b>

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	
	2004	2003
Administraciones públicas (nota 18)	12.901	12.283
Remuneraciones pendientes de pago	4.639	5.226
Otras deudas	4.842	3.074
	<b>22.382</b>	<b>20.583</b>

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

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en este epígrafe han sido los siguientes:

	Provisiones de tráfico	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.115</b>	<b>528</b>	<b>10.643</b>
Dotaciones	5.709	191	5.900
Reversiones	(4.050)	(76)	(4.126)
Traspasos	157	-	157
Diferencias de cambio	(224)	-	(224)
<b>Saldo final</b>	<b>11.707</b>	<b>643</b>	<b>12.350</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2004 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	10.922
Otros conceptos	1.428
	<b>12.350</b>

## 18 IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2004 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	En miles de euros
<b>Saldos deudores (nota 9):</b>	
Impuestos anticipados	3.790
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	35
Hacienda Pública deudor por IVA	8.781
Hacienda Pública deudor por IVA extranjero	1.306
Hacienda Pública IVA soportado pendiente de devengo	1.693
Hacienda Pública por IGIC	2.137
Hacienda Pública IGIC pendiente de devengo	76
Organismos Seguridad Social deudores	1
Impuestos retenciones extranjeras	353
Deducciones por doble imposición internacional	426
Entidades públicas deudoras por subvenciones y ayudas	4.601
Otros conceptos	1
<b>Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 7)</b>	<b>23.200</b>
	<b>(2.750)</b>
	<b>20.450</b>
<b>Saldos acreedores (nota 16 b):</b>	
Hacienda Pública acreedor por IVA	4.834
Hacienda Pública acreedor por IVA extranjero	880
Hacienda Pública I.V.A. repercutido pendiente de devengo	3.721
Acreedor por IGIC	149
IGIC repercutido pendiente de devengo	2
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	813
Impuesto sobre Sociedades	635
Impuesto Sociedades extranjero	5
Provisión Impuesto Sociedades	244
Impuestos diferidos	49
Organismos de la Seguridad Social	1.390
Otros conceptos	179
	<b>12.901</b>

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.

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 2004 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades, es la siguiente:

	En miles de euros
Resultado contable consolidado del ejercicio	7.755
Impuesto sobre sociedades	2.451
Otros impuestos	27
<b>Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades</b>	<b>10.233</b>
 Diferencias permanentes:	
De sociedades individuales	(1.699)
De ajustes por consolidación	182
 Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio:	
De sociedades individuales	588
De ajustes por consolidación	705
De sociedades individuales con origen en ejercicios anteriores:	
Aumentos	8
Disminuciones por compromisos de pensiones	(2.270)
	7.747
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1.219)
 <b>Base imponible</b>	<b>6.528</b>
 <b>Base imponible atribuible al Grupo Fiscal</b>	<b>1.576</b>
 <b>Base imponible negativa de sociedades fuera del Grupo Fiscal</b>	<b>(166)</b>
 <b>Base imponible positiva de sociedades fuera del Grupo Fiscal</b>	<b>5.118</b>

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	1.791
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible de sociedades del Grupo Fiscal	552
Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales	342
Reversión de impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales	(3)
Deducciones por doble imposición interna de ejercicios anteriores aplicadas	(147)
Deducciones por doble imposición internacional pendientes de aplicar	(124)
Impuestos extranjeros y otros conceptos	147
Otros	(80)
 <b>2.478</b>	<b>2.478</b>

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

	En miles de euros
Pensiones, neto	(777)
Provisión riesgos y gastos	57
Traspaso de ingresos a distribuir	(351)
Insolvencias de créditos	(587)
Otros conceptos, neto	(41)
	<b>(1.699)</b>

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	En miles de euros	Diferencia temporal	Efecto Impositivo
<b>Impuestos anticipados</b>			
Beneficios en transacciones con Sdes. P.E.	705	247	
Provisiones para riesgos y gastos por obras	588	206	
Pensiones y obligaciones similares	9.532	3.336	
	<b>10.825</b>	<b>3.789</b>	
<b>Impuestos diferidos</b>			
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales y otros conceptos	141	49	

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 2004 (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 2004 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 2004 es el siguiente:

Ejercicio	En millones de euros
1993	1,6
1994	13
1995	4,3
1999	0,4
2001	4,3
2003	7
	<b>30,6</b>

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición y por inversiones es el siguiente:

Ejercicio de prescripción	En miles de euros
2005	223,4
2006	43,6
2007	33,1
2008	10,7
2009	77,4
2010	7,3
2011	104,6
2012	304,1
2013	220,6
2014	211,7
2015	29
2016	24
2017	13,3
2018	385,4
	<b>1.688,2</b>

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

## 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
<b>Compras netas y gastos externos</b>	<b>9.584</b>
<b>Ventas</b>	<b>52.641</b>

### 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	59
Exportación	41
	<b>100</b>

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

Línea	%
Gestión de Proyectos (Ingeniería Llave en Mano)	54
Servicios Adicionales a Proyectos Industriales	12
Actividades de Fabricación	25
Servicios Diversos	0
Latinoamérica	9
	<b>100</b>

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

Moneda	Contravalor en miles de euros
Dólares U.S.A.	49.135
Bolívares Venezolanos	218
Libras esterlinas	994
Euros	270.377
Francos suizos	1.399
Pesos mexicanos	895
	<b>323.018</b>

Al 31 de diciembre de 2004, el grupo tiene contratados seguros de cambio de cobertura por un importe total aproximado de 39.867 miles de dólares y de 6.164 miles de francos suizos, con unos tipos de cambio que oscilan entre 1,22 USD/EUR y 1,33 USD/EUR, y 1,51 CHF/EUR, respectivamente, con diferentes vencimientos a lo largo del ejercicio 2005.

### c | APROVISIONAMIENTOS

	En miles de euros	
	2004	2003
Consumos:		
- Compras netas	119.216	107.089
- Variación de existencias	(5.391)	993
	113.825	108.082
Otros gastos externos	77.707	98.511
	<b>191.532</b>	<b>206.593</b>

**d | GASTOS DE PERSONAL**

	En miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	64.941	73.913
Dotaciones para pensiones (nota 14 a)	97	102
Cargas sociales	17.046	18.868
	<b>82.084</b>	<b>92.883</b>

**e | NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS DEL GRUPO POR CATEGORÍA**

Categoría	Número
Titulados superiores	268
Técnicos de grado medio	201
Otros técnicos	202
Administrativos	80
Obreros	1.159
Subalternos	36
	<b>1.946</b>

**f | VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO**

	En miles de euros	
	2004	2003
Variación de la provisión de existencias	(119)	642
Variación de la provisión por insolvencias	9	(88)
Pérdidas por créditos comerciales incobrables	-	117
Liberación de avales provisionados	-	(2.469)
Provisiones de tráfico	1.659	6.137
	<b>1.549</b>	<b>4.339</b>

**g | OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**

	En miles de euros	
	2004	2003
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	482	160
Subvenciones de explotación	742	138
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	194	1.273
	<b>1.418</b>	<b>1.571</b>

## 20 RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Ingresos y beneficios de inversiones e inmovilizaciones financieras y otros intereses:		
- Ingresos de participaciones en capital	2	2
- Ingresos de créditos y otros valores negociables	509	525
- Otros intereses e ingresos asimilados	603	383
- Beneficios de inversiones financieras temporales	24	5
	1.138	915
Diferencias positivas de cambio	1.995	6.467
	<b>3.133</b>	<b>7.382</b>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos y pérdidas de inversiones e inmovilizaciones financieras:		
- Gastos financieros y gastos asimilados	(1.872)	(2.972)
- Variación de las provisiones de inversiones financieras	(67)	42
	(1.939)	(2.930)
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (nota 14 a)	(16)	(26)
Diferencias negativas de cambio	(4.375)	(11.666)
	(6.330)	(14.622)
<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<b>(3.197)</b>	<b>(7.240)</b>

## 21 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (nota 13 a)	350	347
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	4.626	108
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	549	679
Ingresos extraordinarios	2.070	1.298
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	616	163
	8.211	2.595
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(27)	(812)
Gastos extraordinarios	(1.393)	(5.841)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(143)	(44)
	(1.563)	(6.697)
<b>Resultados extraordinarios netos</b>	<b>6.648</b>	<b>(4.102)</b>

Bajo el epígrafe de beneficios en enajenación de inmovilizado y cartera de control, se recogen las plusvalías derivadas de la venta de diversos terrenos, situados en su mayor parte en Langreo y Avilés, por un importe aproximado de 4.044 miles de euros, cuya transmisión se encontraba totalmente escriturada a cierre del ejercicio.

## 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 2004 han ascendido a 892 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	Venta inmovilizado	Primas por asistencia a Juntas
8.313	3.000	-

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, 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 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., 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 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, junto con la indirecta, de uno 10,79%. 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, S.A. 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 facturados en el ejercicio 2004, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 232 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios ascienden a 119 miles de euros.

## 23 GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías:

	En miles de euros
Por ofertas en licitación	3.583
Garantías de contratos de venta en ejecución	221.183
Línea de avales y crédito multiusuario	178.212
Otros conceptos	10.052
	<b>413.030</b>

En el ejercicio 2004 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 un importe de 15.702 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 2004 y 2003:

	En miles de euros	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>		
<b>Recursos aplicados en las operaciones</b>	-	<b>6.824</b>
<b>Gastos de establecimiento y formalización de deudas</b>	<b>71</b>	<b>54</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado:</b>	<b>15.493</b>	<b>27.051</b>
Inmovilizaciones inmateriales	1.353	874
Inmovilizaciones materiales	13.507	16.350
Altas por incorporación al perímetro de consolidación	-	-
Inmovilizaciones financieras:		
- Sociedades puestas en equivalencia	50	1.800
- Otras inversiones financieras	583	8.027
<b>Dividendos y primas de asistencia</b>	-	<b>3.957</b>
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo</b>	-	<b>33.671</b>
<b>Cancelación subvenciones de capital recibidas</b>	<b>376</b>	-
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>129</b>	<b>9.205</b>
<b>Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>2</b>	-
 <b>Total aplicaciones de fondos</b>	 <b>16.071</b>	 <b>80.762</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b> (Aumento del Capital Circulante)	<b>16.072</b>	

En miles de euros

<b>ORÍGENES DE FONDOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Recursos procedentes de operaciones</b>	<b>7.003</b>	-
Subvenciones de capital recibidas	4.793	382
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	704	-
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
<b>Enajenación de inmovilizado:</b>	<b>5.363</b>	<b>189</b>
Inmovilizaciones materiales	5.334	21
Diferencias de conversión de Inmovilizado material	24	162
Inmovilizaciones inmateriales	5	6
<b>Aumento deudas a largo plazo</b>	<b>11.774</b>	-
<b>Otros movimientos de Fondos propios (diferencias de conversión)</b>	<b>233</b>	<b>738</b>
<b>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de:</b>	<b>1.278</b>	<b>3.112</b>
Inmovilizaciones financieras	1278	3.112
<b>Variación neta de socios externos</b>	<b>995</b>	<b>2.227</b>
<b>Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>-</b>	<b>889</b>
 <b>Total orígenes de fondos</b>	 <b>32.143</b>	 <b>7.563</b>
 <b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)</b>	 <b>73.199</b>	

a | VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	En miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	5.712	-	7.009	-
Deudores	49.443	-	-	(120.313)
Acreedores	-	(60.349)	51.484	-
Inversiones financieras temporales	21.485	-	-	(21.189)
Tesorería	-	(284)	9.915	-
Ajustes por periodificación	65	-	-	(105)
<b>Total</b>	<b>76.705</b>	<b>(60.633)</b>	<b>68.408</b>	<b>(141.607)</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>16.072</b>			<b>73.199</b>

b | AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	En miles de euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	6.760	(10.717)
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	5.612	5.401
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	113	128
Dotación otras provisiones	216	101
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	8	6
Amortización del fondo de comercio	12	613
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	68	265
<b>Total aumentos</b>	<b>6.029</b>	<b>6.514</b>
Disminuciones:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	(4.626)	-
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(350)	(347)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(549)	(684)
Diferencias de cambio positivas	(29)	(228)
Reversión provisión para riesgos y gastos	-	(1.095)
Reversión provisión para pensiones y obligaciones similares	(232)	(267)
Reversión provisiones inmovilizado financiero	-	-
<b>Total disminuciones</b>	<b>(5.786)</b>	<b>(2.621)</b>
<b>Total recursos procedentes/(aplicados) de las operaciones</b>	<b>7.003</b>	<b>(6.824)</b>

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

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004**

En el ejercicio 2004 el grupo Duro Felguera ha vuelto a la trayectoria de beneficios iniciada en 1995 y sólo interrumpida desde entonces en el ejercicio anterior, como consecuencia de resultados extraordinarios negativos y de resultados adversos en los proyectos desarrollados en México y en dos talleres, FCM y FCP.

El ejercicio se ha cerrado adicionalmente con fuertes contrataciones de grandes proyectos que hacen prever un periodo de mejores resultados positivos en el futuro inmediato.

Destacan en este sentido especialmente el contrato para la construcción de una planta de concentración de mineral para Ferrominera Orinoco por un importe de 96 millones de dólares. Duro Felguera tiene ya una larga experiencia con trabajos ininterrumpidos para este cliente desde 1993 con resultados técnicos y económicos muy positivos.

Es también de destacar la firma de dos contratos para la ejecución de ciclos combinados en Canarias y Baleares por un importe de 320 millones de euros. El primero de éstos, el de Barranco de Tirajana en Canarias será ejecutado en UTE con otra ingeniería. Se ha contratado igualmente la transformación de la Central de Puentes con un importe para Duro Felguera de 74 millones de euros.

Otros contratos de gran entidad se han firmado a lo largo del ejercicio en Guía de Isora, Canarias y Fiume Santo, Italia. En Perú se ha firmado un contrato e iniciado la construcción de un ciclo combinado con Westinghouse para lo cual se ha constituido una sociedad filial, Turbogeneradores del Perú.

En los talleres hay que destacar la contratación de dos tuneladoras, una a utilizar en la M-30 de Madrid y la otra en el puerto de Pajares. Dicha contratación se ha producido a través de la filial comercializadora conjunta que Duro Felguera constituyó recientemente con Mitsubishi Heavy Industries.

En conjunto, la contratación del ejercicio ha supuesto un nuevo récord con un importe total de 767 millones de euros. Las contrataciones más importantes se han producido al término del ejercicio.

La producción del ejercicio se ha reducido en un 10% con respecto a la del ejercicio anterior, no obstante lo cual el resultado ha tenido una evolución muy positiva. Los proyectos desarrollados en México han recibido la aceptación del cliente. Aunque en el ejercicio han arrojado todavía pérdidas, no se han reiterado las diferencias de conversión que se produjeron en el ejercicio anterior en la valoración de las inversiones de capital realizadas en las filiales mexicanas.

Por segmentos, el área de gestión de grandes proyectos ha aportado un resultado positivo de 16 millones de euros.

Las actividades de fabricación han arrojado una pérdida de 6,6 millones de euros, aunque con una distribución no uniforme: dos talleres, TEDESA y Felguera Melt han obtenido excelentes rentabilidades y resultados muy positivos, en tanto que Felguera Calderería Pesada y Felguera Construcciones Mecánicas han tenido pérdidas. En particular, esta última ha tenido una baja cartera de pedidos por haberse producido un retraso sustancial en la contratación prevista de tuneladoras. Se esperaba que esta contratación pudiera producirse en los primeros meses del ejercicio y sin embargo ha acabado produciéndose efectivamente en el último trimestre del año, tanto por pérdida de los primeros concursos ante diversos competidores como por retraso en la propia adjudicación de los proyectos por parte de los clientes.

Las actividades en el área latinoamericana han tenido un componente positivo por el inicio de los proyectos en Venezuela y Perú y un componente todavía negativo en el cierre de los proyectos mexicanos que arrojan como saldo una pérdida en el área de 3,3 millones de euros.

Ha continuado el avance en el área de servicios anexos a proyectos industriales (operación, mantenimiento, montaje) en la que se han producido beneficios de 5,3 millones de euros.

Junto a la reducción drástica de los gastos financieros (que, como se ha dicho, en el ejercicio anterior vinieron influidos por las diferencias de conversión en las inversiones de capital de las filiales mexicanas), se ha producido la contracción igualmente de los gastos de personal, tanto como consecuencia del menor nivel de actividad del grupo como por una contracción del empleo en servicios indirectos.

El resultado consolidado antes de impuestos del grupo de empresas ha sido de 10,2 millones de euros, contra unas pérdidas de 8,5 millones de euros del año anterior.

El resultado de las actividades ordinarias ha pasado de -4,4 millones de euros en el ejercicio anterior a 3,6 en el ejercicio actual.

El grupo ha tenido además un resultado extraordinario neto positivo por importe de 6,6 millones de euros principalmente por venta de propiedades inmobiliarias no afectas a la explotación. Estos terrenos e instalaciones vendidos son diferentes de aquéllos que dieron lugar en el ejercicio anterior a un ajuste negativo por declararse fallida su venta.

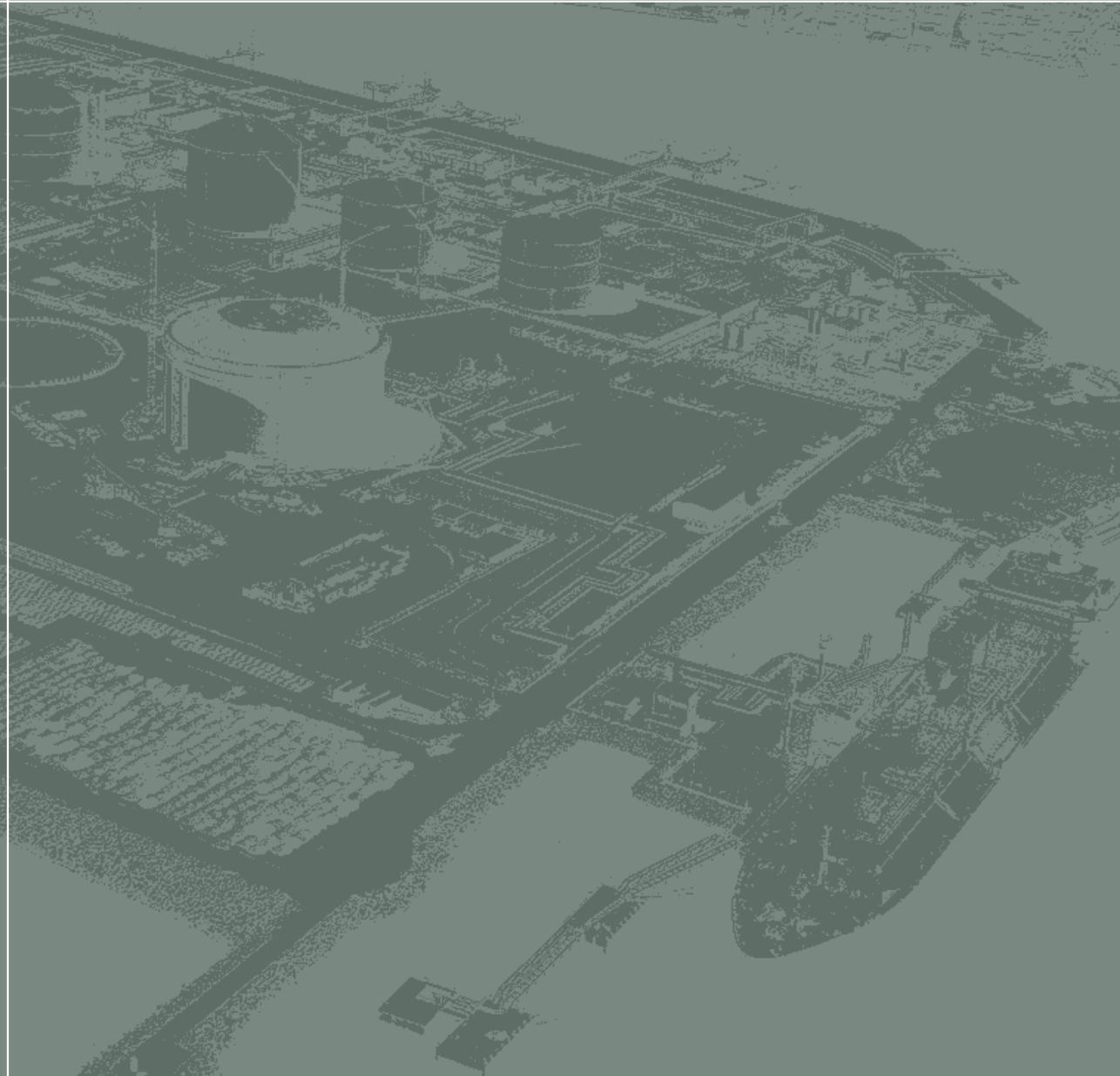
En el balance se observa un reforzamiento de los fondos propios. Es especialmente de destacar la posición muy fuerte de liquidez y tesorería. Las inversiones financieras temporales y tesorería alcanzan los 45 millones de euros fundamentalmente como consecuencia de los cobros de anticipos correspondientes a los grandes proyectos contratados.

El endeudamiento bancario aumenta también sin embargo como consecuencia de los requerimientos de capital circulante para dos de los ciclos combinados que están en fase de terminación y pendientes de las facturaciones y cobros finales.

Duro Felguera inicia el ejercicio 2005 con una cartera de pedidos pendientes de ejecutar de 718,6 millones de euros, cifra récord en su historia. Se trata en su gran mayoría de pedidos en campos de actividad en los que ha obtenido reiteradamente sus mejores resultados en los ejercicios anteriores. Por ello espera que los próximos ejercicios sean de resultados muy positivos.

Los gastos de investigación y desarrollo activados en el ejercicio han ascendido a 855,1 miles de euros.

El grupo no mantiene cartera de acciones propias.



## INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2004

CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004

**CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004**

**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 AUDITORIA 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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 18 de abril de 2005 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2004, que muestran un resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante de 6.760 miles de euros de beneficio y unos Fondos Propios consolidados de 60.261 miles de euros
4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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

18 de abril de 2005

**DURO FELGUERA, S.A.**  
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
Expresados en miles de euros

<b>ACTIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>78.789</b>	<b>82.675</b>
Gastos de establecimiento (nota 4)	-	1
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	125	134
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	4.988	5.296
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	73.676	77.244
<b>Activo circulante</b>	<b>117.528</b>	<b>90.735</b>
Existencias (nota 8)	4.447	5.129
Deudores (nota 9)	70.095	38.810
Inversiones financieras temporales (nota 10)	35.601	39.428
Tesorería	7.385	7.368
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>196.317</b>	<b>173.410</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Fondos propios (nota 11)</b>	<b>57.638</b>	<b>53.561</b>
Capital suscrito	44.632	44.632
Prima de emisión	3.913	3.913
Reserva de revalorización	958	958
Otras Reservas	3.998	13.086
Remanente	60	60
Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficio)	4.077	(9.088)
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.788</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)</b>	<b>653</b>	<b>770</b>
<b>Acreedores a largo plazo (nota 14)</b>	<b>17.311</b>	<b>15.953</b>
Deudas con entidades de crédito	7.406	5.053
Deudas con empresas del grupo	9.000	10.000
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:		
De empresas del grupo	5	
De empresas asociadas	900	900
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>119.277</b>	<b>101.338</b>
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	40.596	9.904
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 7)	21.360	19.286
Acreedores comerciales (nota 15 a)	45.821	61.948
Otras deudas no comerciales (nota 15 b)	5.008	3.973
Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 16)	6.492	6.227
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>196.317</b>	<b>173.410</b>

**DURO FELGUERA, S.A.**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
Expresadas en miles de euros

<b>GASTOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.321	-
Aprovisionamientos (nota 18 c)	83.167	120.723
Gastos de personal (nota 18 d)	11.125	10.730
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	257	316
Variación de las provisiones de tráfico	295	3.647
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	21.285	24.410
- Tributos	281	478
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>4.374</b>	<b>8.085</b>
<b>Resultados financieros positivos netos (nota 19)</b>	<b>1.082</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>5.456</b>	<b>7.225</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>5.070</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre sociedades	989	(474)
Otros impuestos	4	3
<b>Resultado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>4.077</b>	<b>-</b>

<b>INGRESOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Importe neto de la cifra de negocios:		
- Ventas	118.507	161.118
- Prestaciones de servicios	4.007	3.824
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	2.750
Otros ingresos de explotación:		
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	73	78
- Subvenciones de explotación	412	-
- Exceso de provisiones de riesgos y gastos	106	619
<b>Resultados financieros negativos netos (nota 19)</b>	<b>-</b>	<b>860</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos netos (nota 20)</b>	<b>386</b>	<b>16.784</b>
<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>9.559</b>
<b>Resultado del ejercicio (Pérdida)</b>	<b>-</b>	<b>9.088</b>

## 1 ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

Durante el ejercicio 1991 Duro Felguera, S.A. dio por concluido el proceso, denominado de filialización, mediante el cual transformó en sociedades con personalidad jurídica independiente ciertas divisiones a través de las cuales se llevaban a cabo actividades relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, montajes y mantenimiento de equipos y maquinaria para la industria. La constitución de dichas sociedades participadas demandó de Duro Felguera, S.A. la aportación de los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para el desarrollo de sus respectivas actividades. Para ello, Duro Felguera, S.A. transfirió el personal afecto a las correspondientes actividades y desembolsó los capitales establecidos mediante aportaciones dinerarias y en especie, principalmente edificaciones, maquinaria y equipos de producción. Asimismo, agrupó las distintas sociedades participadas con actividades en el sector de bienes de equipo en un subgrupo industrial liderado por una sociedad íntegramente participada, Duro Felguera Planta Industrial, 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 Planta Industrial, 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 2004 (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 | ACREDITORES**

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. Como norma general no se reconocen beneficios si no se ha alcanzado un grado de avance del 10%, aunque dependiendo de las características de cada proyecto esta norma puede variar. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se contabilizan en su totalidad tan pronto como se conocen.

**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 2004 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 aquéllos, 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 2004 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 2004 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	1	-	(1)	-

### 5 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

En miles de euros

	Coste			Amortización			Valor neto contable			
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Dotaciones	Bajas	Saldo final	Inicial	Final
Aplicaciones informáticas	986	46	(6)	1.026	(852)	(55)	6	(901)	134	125

## 6 INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	En miles de euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo inicial	5.135	95	940	1.119	7.289
Entradas	-	-	94	60	154
Salidas/Bajas	(277)	-	(221)	(310)	(808)
<b>Saldo final</b>	<b>4.858</b>	<b>95</b>	<b>813</b>	<b>869</b>	<b>6.635</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>					
Saldo inicial	(729)	(95)	(595)	(574)	(1.993)
Dotaciones	(44)	-	(45)	(112)	(201)
Salidas/bajas	119	-	206	222	547
<b>Saldo final</b>	<b>(654)</b>	<b>(95)</b>	<b>(434)</b>	<b>(464)</b>	<b>(1.647)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Inicial	4.406	-	345	545	5.296
Final	4.204	-	379	405	4.988

### 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 2004 son como sigue:

	En miles de euros			
	Incremento	Amortización acumulada	Bajas	Efecto neto
Terrenos y Construcciones	902	(76)	(554)	272
Instalaciones técnicas y maquinaria	6	(6)	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	70	(51)	(17)	2
Otro inmovilizado	9	(9)	-	-
	<b>987</b>	<b>(142)</b>	<b>(571)</b>	<b>274</b>

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización anual y, por lo tanto, sobre el resultado del ejercicio 2004 ha ascendido a 82 euros, aproximadamente.

### b | BIENES TOTALMENTE AMORTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste original, o coste actualizado, de 715 miles de euros aproximadamente, que está totalmente amortizado, y que todavía está en uso.

### c | SEGUROS

La sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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
<b>COSTE</b>						
Participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a)	83.342	2.419	-	-	-	85.761
Créditos a empresas del Grupo (nota 7 a)	87	-	-	-	-	87
Participaciones en empresas asociadas (nota 7 a)	1.848	-	-	-	-	1.848
Cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	365	1	-	-	-	366
Otros créditos (nota 7 c)	7.213	217	(340)	-	(53)	7.037
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 7 d)	2.559	-	(2)	-	-	2.557
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 17)	3.102	-	-	-	(775)	2.327
	<b>98.516</b>	<b>2.637</b>	<b>(342)</b>	<b>-</b>	<b>(828)</b>	<b>99.983</b>
<b>PROVISIONES</b>						
Para participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a)	(20.956)	(7.016)	-	1.968	-	(26.004)
Insolvencias créditos empresas del Grupo	(84)	-	-	-	-	(84)
Para participaciones en empresas asociadas (nota 7 a)	(225)	-	-	13	-	(212)
Para cartera de valores a largo plazo (nota 7 b)	(7)	-	-	-	-	(7)
	<b>(21.272)</b>	<b>(7.016)</b>	<b>-</b>	<b>1.981</b>	<b>-</b>	<b>(26.307)</b>
	<b>77.244</b>					<b>73.676</b>

## a | EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de las empresas del Grupo y asociadas, así como la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Coste	Provisión de depreciación	Neto	En miles de euros		
						Valor en libros		Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2004
						Capital suscrito	Reservas (1)	
<b>Participaciones Directas (3)</b>								
<b>Empresas del Grupo:</b>								
Duro Felguera Planta Industrial, S.A.	Bienes de equipo [La Felguera]	100%	26.673	(3.086)	23.587	19.773	1.847	1.968
Acerro, S.A.	Financiera (Oviedo)	100%	8.516	-	8.516	5.980	85	23.588
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	Inmobiliaria [La Felguera]	100%	220	-	220	120	196	8.525
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	Montajes y mantenimiento de turbinas [Gijón]	100%	859	-	859	174	120	318
Felguera I.H.I., S.A.	Equipos almacenamiento combustibles y gases [Madrid]	60%	4.927	-	4.927	2.103	10.567	930
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	Túneles congelación y cintas transportadoras [La Felguera]	100%	30.553	(8.986)	21.567	19.793	5.805	21.568
Duro Felguera do Brasil, Ltda.	Construcción y montaje de proyectos industriales [Sao Paulo]	95%	10	[10]	-	11	[98]	[83]
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	Construcción y montaje de proyectos industriales [México D.F.]	100%	13.996	(13.922)	74	13.485	(10.850)	(2.561)
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	Construcción y montaje de proyectos industriales [Perú]	100%	7	-	7	7	[1]	74
<b>Total grupo</b>			<b>85.761</b>	<b>(26.004)</b>	<b>59.757</b>			
<b>Empresas Asociadas:</b>								
Zoreda Internacional, S.A.	Medio ambiente [Gijón]	32%	48	[32]	16	150	[99]	-
MHI-Duro Felguera	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras [Madrid]	45%	1.800	[180]	1.620	4.000	[430]	1.620
<b>Total asociadas</b>			<b>1.848</b>	<b>(212)</b>	<b>1.636</b>			
<b>Participaciones indirectas (3)</b>								
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	Material para túneles y minas [Llanera]	100%	-	-	-	102	59	-
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	Ingeniería equipos elevación [La Felguera]	100%	-	-	-	902	219	258
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	Montajes industriales [Langreo]	100%	-	-	-	1.803	738	1.422
Felguera Rail, S.A.	Fabricación y montaje de aparatos de vías [Mieres]	55%	-	-	-	3.997	39	[16]
Pontoneras del Musel, S.A.	Explotación de negocio naviero [Gijón]	70%	-	-	-	510	2	[2]
Felguera Melt, S.A.	Fundición [La Felguera]	100%	-	-	-	4.399	2.953	973
Felguera Revestimientos, S.A.	Revestimientos retractorios [Langreo]	100%	-	-	-	60	109	110
Técnicas de Entibación, S.A.	Fabricación material entibación [Llanera]	100%	-	-	-	3.936	[91]	1.314
Felguera Parques y Minas, S.A.	Ingeniería equipos mineros [La Felguera]	100%	-	-	-	902	494	30
Felguera Calderería Pesada, S.A.	Recipientes presión y calderería gruesa [Gijón]	100%	-	-	-	3.846	168	[625]
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	Fabricación equipos mecánicos [Langreo]	100%	-	-	-	5.507	4.233	[5.967]
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	Montajes y mantenimiento de turbinas [México]	100%	-	-	-	5	15	[4]
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión [Oviedo]	60%	-	-	-	90	159	42
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	Montaje y diseño instalaciones metalográficos [Gijón]	100%	-	-	-	301	[92]	82
Secicar, S.A.	Comercialización de carburante [Granada]	29,48%	-	-	-	3.005	[217]	-

Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros			Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2004		
		Coste	Provisión de depreciación	Neto	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado teórico
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	100%	-	-	-	65	23	[84]
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	50%	-	-	-	120	229	72
Proyectos e Ingeniería Pycor S.A. de C.V.	99,6%	-	-	-	481	(477)	3
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. [2]	99%	-	-	-	-	-	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	-	-	-	-	7.354	(2.501)	[4.849]
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	100%	-	-	-	6	56	[59]
Operación y Mantenimiento, S.A.	100%	-	-	-	120	(41)	236
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.	50%	-	-	-	4	11	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	25%	-	-	-	26	(9)	-

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 2004 con las empresas del Grupo y asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Transacciones						Saldos			
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación		Aprovisionamientos y otros gastos de explotación		Ingresos financieros		Créditos a largo plazo		Deudores a corto plazo	
	Créditos a corto plazo	Gastos financieros	Ingresos financieros	Gastos financieros	Créditos a largo plazo	Deudores a largo plazo	Acreedores a largo plazo	Acreedores a corto plazo	Dividendos recibidos	
<b>Empresas del Grupo</b>										
<b>a) Participación Directa:</b>										
Felguera I.H.I., S.A.	536	101	-	-	-	-	104	-	56	-
Acervo, S.A.	39	-	-	167	-	94	11	-	7.910	80
Immobilia de Empresas de Langreo, S.A.	10	-	-	16	3	6	3	-	758	-
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	49	-	3	3	-	3.680	15	-	69	-
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	1.143	1.953	13	254	-	672	582	9.000	1.109	1.840
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	228	3.304	57	-	-	1.640	65	-	345	-
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	125	2.505	10	-	87	762	692	-	150	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	-	-	-	-	-	2	-	5	-	-
<b>b) Participación Indirecta:</b>										
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	115	710	-	1	7	-	738	115	-	-
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	-	-	7.342	208	-	-	109	-	-	322
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	277	67	-	-	1	-	3.165	120	-	1.462
Felguera Revestimientos, S.A.	55	-	39	-	-	-	60	16	-	3.247
Técnicas de Enfriación, S.A.	170	-	-	-	-	-	1.105	57	-	134
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	-	-	2.111	458	-	-	-	-	-	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	365	-	-	-	70	-	7.731	212	-	4.616
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	122	226	-	-	-	230	-	-	31
Felguera Calderería Pesada, S.A.	779	-	-	-	-	-	4.982	531	-	465
Felguera Melt, S.A.	230	-	206	-	-	-	6.238	112	-	-
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	87	4	2	3	-	-	21	28	-	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	-	63	-	-	-	-	-	-	-	7
Operaciones y Mantenimiento, S.A.	15	1.268	-	-	-	-	130	6	-	661
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	8	-	-	2	-	-	5	3	-	-
Felguera Rail, S.A.	84	-	21	-	-	-	290	95	-	-
<b>Empresas Asociadas:</b>										
Zoreda Internacional, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MHI-Duro Felguera, S.A.	48	-	-	-	-	-	-	-	900	17
<b>4.363</b>	<b>19.550</b>	<b>1.244</b>	<b>523</b>	<b>87</b>	<b>31.660</b>	<b>2.771</b>	<b>9.905</b>	<b>21.360</b>	<b>1.920</b>	

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 devengen intereses de mercado. Las citadas cuentas corrientes, créditos y préstamos devengen intereses que se han liquidado en 2004 a tipos del 3,65 % anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 2,15% 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	366
Menos provisiones	-	(7)
	<b>361</b>	<b>359</b>

**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
2005	54
2006	2.383
2007	40
2008	4.543
2009	30
<b>Años posteriores</b>	<b>7.090</b>
<b>Menos parte a corto plazo</b>	<b>(53)</b>
<b>Total a largo plazo</b>	<b>7.037</b>

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 adjunto es el siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Productos en curso y semiterminados	409	2.730
Anticipos a proveedores	4.038	2.399
	<b>4.447</b>	<b>5.129</b>

### a | DETALLE DE LAS EXISTENCIAS

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

Descripción	Importe del Contrato	Existencias	Anticipos de clientes	Ventas pendientes de certificar	Grado de avance
Central Turbina de Gas en Guía de Isora (Tenerife)	22.176	-	-	6.206	79
Adaptación de 4 Calderas de la Central Térmica As Pontes (Galicia)	18.122	-	183	-	20
Ciclo Combinado en Ventanilla (Perú)	20.000	-	5.916	-	-
Ampliación planta Derivados Clorados (México)	54.327	-	-	5.873	100
Ciclo Combinado en Cas Tresorer (Palma de Mallorca)	177.682	-	6.012	-	-
Ciclo Combinado en Son Reus II (Palma de Mallorca)	136.394	-	-	1.412	83
Ciclo Combinado en Barranco de Tirajana (Canarias)	152.703	-	-	18.115	89

Con fecha 10 de agosto de 2004 se ha producido la recepción provisional de la ampliación planta de Derivados Clorados contratada en México en el ejercicio 2002.

A raíz de dicho cierre técnico se ha puesto en marcha el proceso de aprobación de reclamaciones por modificaciones del alcance de pedido, cuya procedencia en principio había sido reconocida ya por escrito por el cliente en el ejercicio 2003.

Durante los meses de abril, mayo, junio, septiembre y octubre se han producido trabajos de forma conjunta con el cliente, revisándose de forma detallada todas las modificaciones de volumetría y trabajos con respecto a la oferta inicial puestos de manifiesto por Duro Felguera en su solicitud.

Al mes de noviembre, han quedado reconocidas y aceptadas por el cliente dichas mediciones y se ha entrado en la valoración económica de las mismas mediante la fijación de precios unitarios a aplicar.

Dado el conocimiento que en estos momentos tiene la compañía de la situación, entiende que el importe contabilizado como ingreso en el 2003 sigue siendo correcto dentro de un marco de prudencia, una vez que han sido ajustadas las diferencias de cambio correspondientes.

Por tratarse especialmente de una compañía de propiedad pública, los procedimientos para validación de modificaciones al contrato deben seguir escrupulosamente la tramitación administrativa prevista por la ley mexicana y esto implica consumo de plazos quizás más extensos que en las negociaciones con compañías privadas.

#### 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 2004 los administradores estiman que existe cobertura suficiente.

### 9 DEUDORES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2004 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Clientes	23.982	17.951
Ventas pendientes de certificar (nota 8 a)	32.897	5.145
Empresas del grupo y asociadas (nota 7 a)	2.771	1.843
Deudores varios	1.487	884
Personal	4	2
Administraciones públicas (nota 17)	9.242	13.183
Menos provisiones	70.293 (198)	39.008 (198)
	<b>70.095</b>	<b>38.810</b>

### 10 INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2004 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Créditos a empresas del Grupo (nota 7 a)	31.660	39.107
Cartera de valores a corto plazo	3.727	59
Otros créditos	173	158
Depósitos y fianzas constituidos	41	104
	<b>35.601</b>	<b>39.428</b>

#### a | CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, este epígrafe recoge principalmente imposiciones a plazo fijo por valor de 5 millones de dólares que a tipo de cambio de cierre equivalen a 3.671 miles de euros.

## 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>44.632</b>	<b>3.913</b>	<b>958</b>	<b>13.086</b>	<b>60</b>	<b>(9.088)</b>	<b>53.561</b>
Distribución del Resultado de 2004:							
- a dividendos	-	-	-	-	-	-	-
- a reservas	-	-	-	(9.088)	-	9.088	-
- a remanente	-	-	-	-	-	-	-
Prima asistencia a Juntas Generales	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	4.077	4.077
<b>Saldo final</b>	<b>44.632</b>	<b>3.913</b>	<b>958</b>	<b>3.998</b>	<b>60</b>	<b>4.077</b>	<b>57.638</b>

### a | CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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%
Residencial Vegasol, S.L.	10,058%
Inversiones Somiò, S.R.L.	10,79%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
IMASA Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,53%
Morgan Stanley International	5,03%

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
	<b>27.315</b>

### 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 | 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
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.849</b>	<b>9.156</b>	<b>75</b>	<b>6</b>	<b>13.086</b>
Distribución del resultado de 2004	-	(9.088)	-	-	(9.088)
<b>Saldo final</b>	<b>3.849</b>	<b>68</b>	<b>75</b>	<b>6</b>	<b>3.998</b>

### e | 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.

**f | RESULTADO DEL EJERCICIO**

La propuesta de distribución del resultado de 2004, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	En miles de euros
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	4.077
	<b>4.077</b>
 <b>Distribución</b>	
Reserva legal	408
Remanente	98
Dividendos	3.571
	<b>4.077</b>

**12 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

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

	En miles de euros
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.788</b>
Imputado a resultados	(350)
 <b>Saldo final</b>	<b>1.438</b>

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 vendedor 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 fue 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 compra-

dor/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 transmite 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 miles de 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 éste 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 2004 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 2004 y los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

	En miles de euros
	Personal pasivo
<b>Saldo inicial</b>	<b>770</b>
Dotaciones con cargo a resultados:	
- Gastos financieros (nota 19)	16
- Gastos de personal (nota 18 d)	97
Aplicaciones con abono a resultados	(106)
Pagos	(124)
<b>Saldo final</b>	<b>653</b>

## 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	Total
2005	40.596	21.360	-	61.956
2006	7.228	9.000	905	17.133
2007	178	-	-	178
	48.002	30.360	905	79.267
Menos parte a corto plazo	(40.596)	(21.360)	-	(61.956)
<b>Total a largo plazo</b>	<b>7.406</b>	<b>9.000</b>	<b>905</b>	<b>17.311</b>

### b | DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Tipo de interés	Límite	Dispuesto	
			Largo plazo	Corto plazo
Pólizas de crédito:				
Con garantía real				
En euros	Euribor + 0,7%	6.500	13	4.983
En euros	Euribor + 0,5%	19.900	315	952
En euros	Euribor + 0,75%	4.033	1.333	1.408
En euros	Euribor + 0,6%	12.000	1	-
En euros	Euribor + 0,65%	16.000	3.936	-
En euros	Euribor + 0,8%	3.000	8	-
En euros	Euribor + 1%	2.000	1.800	-
En euros	Euribor + 0,9%	54.000	-	33.000
En dólares	Libor + 0,5%	3.000	-	-
En dólares	Libor + 0,75%	2.202	-	-
Intereses			-	253
			<b>7.406</b>	<b>40.596</b>

## 15 ACREDITORES A CORTO PLAZO

### a | ACREDITORES COMERCIALES

	En miles de euros	
	2004	2003
Deudas por compras o prestación de servicios	33.183	43.427
Anticipos de clientes	12.638	18.521
	<b>45.821</b>	<b>61.948</b>

### b | OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

	En miles de euros	
	2004	2003
Administraciones Públicas (nota 17)	2.905	1.937
Remuneraciones pendientes de pago	1.277	1.282
Otras deudas	826	754
	<b>5.008</b>	<b>3.973</b>

## 16 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTRAS OPERACIONES DE TRÁFICO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de euros		
	Provisión para garantías	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.907</b>	<b>1.320</b>	<b>6.227</b>
Dotaciones	1.965	-	1.965
Reversiones y aplicaciones	(1.670)	-	(1.670)
Diferencias de conversión	(30)	-	(30)
<b>Saldo final</b>	<b>5.172</b>	<b>1.320</b>	<b>6.492</b>

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 2004 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	En miles de euros
<b>Saldos deudores</b> (nota 9):	
Impuestos anticipados	3.102
Impuesto sobre el Valor Añadido:	
Deudor por IVA Nacional	4.337
Deudor por IVA Extranjero	30
Soportado pendiente de devengo	1.490
Deudor por deducciones por doble imposición internacional	320
Soportado pendiente de devengo IGIC	76
Hacienda Pública deudor por IGIC	2.112
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	24
Otros	78
	11.569
Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 7)	(2.327)
	<b>9.242</b>
<b>Saldos acreedores</b> (nota 15 b):	
Impuesto sobre el Valor Añadido:	
Acreedor por IVA extranjero	(266)
Repercutido pendiente de devengo	(1.995)
Repercutido pendiente de devengo IGIC	(2)
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	(180)
Impuesto sobre sociedades diferido	(49)
Impuesto sobre sociedades diferido extranjero	-
Organismos de la Seguridad Social	(143)
Provisión Impuesto de sociedades	(244)
Otros conceptos	(26)
	<b>(2.905)</b>

La sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre sociedades, basándose en los beneficios consolidados del 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 2004 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	En miles de euros
Resultado contable del ejercicio	4.077
Impuesto sobre sociedades	989
Otros impuestos	4
<b>Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades</b>	<b>5.070</b>
Diferencias permanentes	(1.408)
Diferencias temporales:	
Con origen en ejercicios anteriores:	
Aumentos	9
Disminuciones	(2.216)
<b>Base imponible aportada de pérdidas de ejercicios anteriores</b>	<b>(134)</b>
<b>Base imponible</b>	<b>1.321</b>

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

	En miles de euros
Impuesto corriente correspondiente a la base imponible aportada a la base consolidada	462
Impuestos extranjeros y otros conceptos	4
Reversión de impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales	(3)
Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales	776
Deducciones por doble imposición internacional pendientes de aplicar	(124)
	1.115
<b>Devoluciones por doble imposición interna de ejercicios anteriores</b>	<b>(122)</b>
	<b>993</b>

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

	En miles de euros
Dividendos intergrupo	(1.920)
Pensiones, neto	(760)
Provisiones para riesgos y gastos	(432)
Traspaso de ingresos a distribuir	(350)
Variación de las inversiones financieras permanentes	2.064
Gastos no deducibles	285
Remuneraciones del personal	(141)
Otros conceptos, neto	(154)
	<b>(1.408)</b>

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	En miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
<b>Impuestos anticipados</b>		
Pensiones y obligaciones similares	8.863	<b>3.102</b>
<b>Impuestos diferidos</b>		
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	140	<b>49</b>

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 2004 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 2004 es el siguiente:

Ejercicio	En millones de euros
1993	182
1994	8.358
1995	2.229
1999	254
2003	3.873
	<b>14.896</b>

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición y por inversiones es el siguiente:

Ejercicio de prescripción	En miles de euros
2005	221
2007	13
2008	8
2009	77
2010	3
2011	30
2012	252
2013	123
2014	152
	<b>879</b>

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

## 18 INGRESOS Y GASTOS

### a | TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	Contravalor en miles de euros
Compras netas	-
Otros gastos externos	<b>4.036</b>
Ventas	<b>21.772</b>

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad tiene contratados seguros de cambio de cobertura por un importe total aproximado de 26.439 miles de USD, con unos tipos de cambio que oscilan entre 1,22 USD/EUR y 1,33 USD/EUR, con diferentes vencimientos a lo largo del ejercicio 2005.

**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	41
Mercado Extranjero	59
	<b>100</b>

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

Actividad	%
Línea Plantas Industriales	12
Línea Energía	83
Otras	5
	<b>100</b>

**c | APROVISIONAMIENTOS**

	En miles de euros	
	2004	2003
Consumos:		
- Compras netas	51.148	59.009
- Otros gastos externos	32.019	61.714
	<b>83.167</b>	<b>120.723</b>

**d | GASTOS DE PERSONAL**

	En miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	9.510	9.198
Aportaciones y dotaciones para pensiones (nota 13)	97	95
Cargas sociales	1.518	1.437
	<b>11.125</b>	<b>10.730</b>

e | NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA

Categoría	Número
Titulados superiores	94
Técnicos de grado medio	23
Otros técnicos	43
Administrativos	21
Otros	1
	<b>182</b>

## 19 RESULTADOS FINANCIEROS

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
<b>Resultados positivos:</b>		
Ingresos de participaciones en capital:		
- En empresas del Grupo (nota 7 a)	1.920	2.241
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado:		
- De empresas fuera del Grupo	498	456
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- De empresas del Grupo (nota 7 a)	1.244	1.280
- Otros intereses	120	254
Diferencias positivas de cambio	985	3.013
	4.767	7.244
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados:		
- Por deudas con empresas del Grupo (nota 7a)	(523)	(647)
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	(831)	(1.472)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	(3)
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (nota 13)	(16)	(26)
Diferencias negativas de cambio	(2.315)	(5.956)
	(3.685)	(8.104)
<b>Resultados financieros positivos/(negativos) netos</b>	<b>1.082</b>	<b>(860)</b>

## 20 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (nota 12)	350	347
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	4.046	39
Ingresos extraordinarios	1.028	675
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	36	6
	5.460	1.067
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(17)	(6)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(5.035)	(13.895)
Gastos extraordinarios	(794)	(3.884)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	(66)
	(5.846)	(17.851)
<b>Resultados extraordinarios negativos netos</b>	<b>(386)</b>	<b>(16.784)</b>

Bajo el epígrafe de Beneficios en enajenación de inmovilizado y cartera de control, se recogen las plusvalías derivadas de la venta de diversos terrenos, situados en su mayor parte en Langreo y Avilés, por un importe aproximado de 4.044 miles de euros, cuya transmisión se encontraba totalmente escriturada a cierre del ejercicio.

## 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 2004 han ascendido a 892 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	Venta de inmovilizado	Primas por asistencia a Juntas
3.563	3.000	-

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, 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 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 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 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, junto con la indirecta, de uno 10,79%. 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 facturados en el ejercicio 2004, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 87 miles de euros. Asimismo, los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios ascienden a 95 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 2004 y los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	En miles de euros		
				Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio
UTE C.C.San Roque	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	(3)
UTE C.C. Besos	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	(11)
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	6	-	-
UTE C.C. Ceuta	Montaje de Ciclos combinados	Madrid	50%	1,2	-	-
UTE C.C.Lanzarote	Montaje de Ciclos combinados	Madrid	50%	1,2	-	-

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 metalmecánicos e instalaciones.

Las transacciones más significativas de dicha sucursal, integradas en la contabilidad de Duro Felguera, S.A. en el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

	En miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	12.607
Aprovisionamientos	10.570
Servicios Exteriores	1.286
Resultado financiero positivo	302
Resultado de 2004 a integrar (beneficio)	1.122

**23 GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2004, 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.	900
Felguera Revestimientos, S.A.	300
Técnicas de Entibación, S.A.	601
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	6.043
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	1.650
Felguera Parques y Minas, S.A.	600
Felguera Calderería Pesada, S.A.	6.417
Felguera Melt, S.A.	5.062
Felguera Rail, S.A.	13.420
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	150
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	7.088
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	7.889
<b>50.120</b>	

Adicionalmente, la sociedad tenía al 31 de diciembre de 2004 los siguientes compromisos:

	En miles de euros
Líneas de avales y crédito multiusuario	203.493
Garantías de contratos de venta y ejecución	115.116
Otros conceptos	630
	<b>319.239</b>

En el ejercicio 2003 se pusieron 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 un importe de 15.702 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 2004 y 2003:

	En miles de euros	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>		
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>2.838</b>	<b>21.730</b>
Inmovilizaciones inmateriales	46	45
Inmovilizaciones materiales	154	383
Inmovilizaciones financieras	2.638	21.302
<b>Dividendos y primas de asistencia</b>	<b>-</b>	<b>3.958</b>
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo</b>	<b>1.000</b>	<b>32.872</b>
Deudas con empresas del Grupo	1.000	-
Cancelación otras deudas	-	32.872
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>124</b>	<b>7.078</b>
 <b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>3.962</b>	<b>65.638</b>
 <b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b> (Aumento del Capital Circulante)	<b>8.854</b>	

En miles de euros

<b>ORÍGENES DE FONDOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Recursos procedentes de operaciones</b>	<b>4.999</b>	<b>4.205</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>2.353</b>	<b>-</b>
<b>Enajenación de inmovilizado</b>	<b>4.631</b>	<b>3.055</b>
Inmovilizaciones materiales	4.288	10
Inmovilizaciones financieras	343	3.045
<b>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</b>	<b>828</b>	<b>4.870</b>
Otras inversiones financieras	53	4.095
Administraciones Públicas a largo plazo	775	775
<b>Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:</b>	<b>5</b>	<b>900</b>
De empresas del Grupo	5	-
De empresas asociadas	-	900
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>12.816</b>	<b>13.030</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)</b>	<b>52.608</b>	

a | VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	En miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	(682)	2.410	-
Deudores	31.285	-	-	(108.136)
Acreedores	-	(17.939)	57.008	-
Inversiones financieras temporales	-	[3.827]	-	(9.358)
Tesorería	17	-	5.468	-
<b>Total</b>	<b>31.302</b>	<b>(22.448)</b>	<b>64.886</b>	<b>(117.494)</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>8.854</b>			<b>(52.608)</b>

b | AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	En miles de euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	4.077	(9.088)
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	257	316
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	113	121
Dotación provisión inmovilizado financiero	7.016	13.916
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	17	6
<b>Total aumentos</b>	<b>7.403</b>	<b>14.359</b>
Disminuciones:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	[4.044]	-
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(350)	(347)
Desdotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	(106)	(719)
Desdotación neta a la provisión de inmovilizado financiero	(1.981)	-
<b>Total disminuciones</b>	<b>(6.481)</b>	<b>(1.066)</b>
<b>Total recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>4.999</b>	<b>4.205</b>

## DURO FELGUERA, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

La sociedad Duro Felguera ha continuado durante el ejercicio 2004 su actividad en su doble vertiente como compañía holding de su grupo y como desarrollador directo de los proyectos de mayor entidad que necesitan para su contratación de un balance más sólido y garantías más importantes de las que puede aportar cualquier filial del grupo.

La actividad directa de desarrollo de proyectos canalizada a través de la sociedad matriz se ha reducido con respecto al ejercicio anterior fundamentalmente debido a la terminación del Proyecto Pajaritos en México.

El resultado, sin embargo, ha tenido un giro muy positivo pasando de una pérdida antes de impuestos de 9.559 miles de euros en el 2003 a un beneficio antes de impuestos de 5.070 miles de euros en el 2004. El ejercicio anterior vino marcado por provisiones de cartera fundamentalmente atribuibles a las pérdidas de Duro Felguera México y retrocesión de ventas de inmovilizado. El resultado ordinario en este ejercicio ha supuesto un porcentaje sobre la cifra de negocio prácticamente igual al del ejercicio anterior y en ambos caso positivo.

En el ejercicio 2004 se han producido ventas de terrenos que han aportado plusvalías por 4.044 miles de euros. La sociedad individual ha vuelto a recoger provisiones de cartera fundamentalmente debido a pérdidas producidas en la filial Felguera Construcciones Mecánicas.

El desarrollo de los grandes proyectos en curso en el campo de la energía ha sido muy satisfactorio. Se han producido además contrataciones muy importantes que hacen prever un periodo de resultados positivos en el futuro inmediato.

Entre estos proyectos figuran dos ciclos combinados en Canarias y Baleares por un importe de 320 millones de euros. El primero de éstos, el de Barranco de Tirajana en Canarias será ejecutado en UTE con otra ingeniería. Se ha contratado igualmente la transformación de la central de Puentes con un importe para Duro Felguera de 74 millones de euros.

Otros contratos de gran entidad se han firmado a lo largo del ejercicio para realizar proyectos en Guía de Isora, Canarias, y Fiume Santo, Italia. En Perú se ha firmado un contrato e iniciado la construcción de un ciclo combinado con Westinghouse para lo cual se ha constituido una sociedad filial, Turbogeneradores del Perú.

Todo ello hace previsible una etapa de crecimiento y expansión del negocio en volumen y resultado.

Durante el ejercicio 2004 la sociedad no ha activado gastos de investigación y desarrollo.

La sociedad no mantiene cartera de acciones propias.