



df duro
felguera, s.a.

INFORME
ANUAL
2005

DURO FELGUERA INFORME ANUAL 2005





ÍNDICE

- 4 **PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO**
- 6 **CARTA DEL PRESIDENTE**
- 11 **ÓRGANOS DE GOBIERNO**
 - 12 Consejo de Administración
 - 13 Comités
 - 14 Comité de Dirección
 - 15 Estructura de la sociedad
- 17 **INFORMACIÓN ECONÓMICA Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL**
 - 18 Evolución de resultados
 - 20 Balance y cuenta de resultados
 - 22 Evolución en Bolsa
- 23 **INFORME DE ACTIVIDADES**
 - 24 Actividad Comercial
 - 27 Recursos Humanos
 - 30 Comunicación e Imagen
- 33 **ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO**
- 47 **DIRECTORIO**
- 49 **INFORME CORPORATIVO**
- 71 **INFORME ECONÓMICO FINANCIERO**

Cuentas anuales e Informe de Gestión Consolidados correspondientes al ejercicio 2005

Cuentas anuales e Informe de Gestión de Duro Felguera, S.A., correspondientes al ejercicio 2005

CUENTA DE RESULTADOS (Mill. euros)

	2001	2002	2003	2004 (*)	2005(*)
CONTRATACIÓN	335,99	558,17	311,13	767,05	725,59
CARTERA	303,05	429,76	352,77	718,58	971,13
VENTAS	356,47	463,99	342,89	319,86	511,19
Nacional	265,88	309,82	152,98	185,84	320,94
Exportación	90,59	154,17	189,91	134,02	190,25
GASTOS DE PERSONAL	150,69	106,70	92,88	82,08	94,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8,19	8,59	-8,48	10,14	20,57
PLANTILLA PROMEDIO	3.229	3.276	2.723	1.946	1.934

(*) Datos según NIIF

BALANCE DE SITUACIÓN (Mill. euros)

	2001	2002	2003	2004 (*)	2005(*)
ACTIVO NO CORRIENTE	70,81	64,23	81,75	125,14	131,68
Inmovilizado Material	53,10	41,66	54,03	95,20	96,96
ACTIVO CORRIENTE	217,65	310,91	186,23	255,17	350,58
Efectivo líquido y equivalente	49,27	35,40	24,13	44,20	100,31
TOTAL ACTIVO	288,46	375,14	267,98	380,31	482,26
PATRIMONIO SOCIEDAD DOMINANTE	66,72	67,20	53,27	78,49	95,14
PATRIMONIO MINORITARIOS	3,99	4,88	7,10	6,30	7,61
INGRESOS A DISTRIBUIR	6,89	7,20	6,32	10,49	9,83
PASIVOS NO CORRIENTES	18,87	60,80	17,68	47,53	57,91
Deuda bancaria a largo plazo	11,96	48,60	14,82	25,95	31,20
PASIVOS CORRIENTES	191,99	235,06	183,61	237,50	311,77
Deuda bancaria a corto plazo	27,48	54,10	34,83	56,54	26,25
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	288,46	375,14	267,98	380,31	482,26

(*) Datos según NIIF





1.b

PRINCIPALES CONTRATOS

GESTIÓN INTEGRAL DE PROYECTOS

ESPAÑA	HC Energía /AP	Ciclo Combinado Soto de Ribera (Asturias) 400 MW
ESPAÑA	HC Energía /AP	Ciclo Combinado Castejon II (Navarra) 400 MW
ESPAÑA	Endesa	Ciclo Combinado Puentes de García Rodríguez (La Coruña) 800 MW
ITALIA	Endesa Italia	Desulfuración Central Termica Monfalcone 2 x 170 MW
QATAR	KOBE	Máquinas de parque
VENEZUELA	Ferrominera Orinoco	Ampliación Fase I
VENEZUELA	Ferrominera Orinoco	Ingeniería Fase II y Equipos
ESPAÑA	Endesa	Puerto Prioriño (El Ferrol)
LIBIA	ROO	3 tanques 50.000 m ³
ESPAÑA	ENAGAS	1 tanque 150.000 m ³ (Cartagena)

SERVICIOS AUXILIARES PARA LA INDUSTRIA

ESPAÑA	REPSOL YPF	Ampliación Montaje Mec. Revamping (La Coruña)
ESPAÑA	CEPSA	Montaje Mecánico Proyecto SS. AA. Refinería La Rábida (Huelva)
ESPAÑA	AES	Montaje turbogeneradores gas y vapor ciclo combinado (Cartagena)

5

FABRICACIÓN

ARABIA SAUDI	ARAMCO	2 Columnas para producción de propileno
JAPÓN	REPIC CORP.	30 Vacuum Vessels
FRANCIA	AIR LIQUIDE	Service Modules
GRECIA	ERGOSE	Diverso Material de Vía



Estimado accionista:

Me dirijo a usted nuevamente para presentarle la información más relevante del ejercicio 2005 y exponerle las líneas básicas que orientarán nuestra gestión durante los próximos años.

Lo hago con la satisfacción de poder afirmar que Duro Felguera cerró en 2005 un excelente ejercicio, con unos resultados que superan sustancialmente los de años anteriores, y con el convencimiento de que la compañía tiene hoy una presencia más sólida en el mercado y, en consecuencia, afronta su futuro con mejores perspectivas aún que las anunciadas hace un año.

La positiva marcha de nuestros negocios ha sido acogida de forma favorable por los mercados de valores, lo que se ha traducido en una notable revalorización de la acción. Esta circunstancia, unida a la mejora del dividendo, ha proporcionado una elevada rentabilidad a nuestros accionistas.

La compañía registró un crecimiento superior al de nuestro sector, el de Ingeniería y Construcción de Plantas Industriales y Equipos, tanto en España como en el mercado global en el que nos movemos.

Así, tomando los datos que proporciona la asociación empresarial SERCOBE respecto a las previsiones de cierre para el año 2005, el sector creció en facturación el 7,8% en España, mientras que Duro Felguera lo hizo en un 60%. Las exportaciones españolas del sector se incrementaron un 3,7%, frente al crecimiento del 47% que registraron en nuestra empresa. Al mismo tiempo, la contratación de la compañía alcanzó los 726 millones de euros, de los cuales 227 millones correspondieron a

>> La compañía registró un crecimiento superior al de nuestro sector, el de Ingeniería y Construcción de Plantas Industriales y Equipos, tanto en España como en el mercado internacional.

>> La Gestión Integral de Proyectos en las áreas de energía, plantas industriales e instalaciones de almacenamiento de combustibles se ha consolidado como la principal área de negocio de la compañía.

contratos internacionales. La contratación exterior, que representó casi un tercio del total del grupo, creció el pasado año un 23%.

Nuestro volumen de ventas alcanzó los 511 millones de euros tras aumentar casi un 60%. De esa cifra 190,25 millones corresponden a ventas efectuadas en los mercados exteriores.

La cartera de trabajo, es decir, la obra contratada y pendiente de ejecución, se encontraba al finalizar 2005 en máximos históricos para la compañía, al situarse en 971 millones de euros, de forma que no sólo creció un 35% respecto al ejercicio anterior, sino que casi triplicó la correspondiente a 2003. Esta cartera de trabajo equivale a dos años de producción y da al grupo la necesaria estabilidad para los próximos tres ejercicios.

El resultado después de impuestos fue de 24,9 millones de euros, con un crecimiento del 224% respecto al año anterior, mientras que el EBITDA se situó en 27,4 millones tras incrementarse un 65%.

En relación al balance consolidado, cabe destacar la excelente liquidez y el reducido endeudamiento bancario ocasionado por una óptima estructura económica de los proyectos en ejecución mediante la que se obtienen recursos financieros de los clientes a través de anticipos que, combinados con una financiación flexible, permiten adaptar las magnitudes económicas y financieras del balance a las distintas fases de tesorería de los proyectos.

Las demás magnitudes del balance se encuentran acordes con el nivel de actividad alcanzado en el ejercicio,

destacando el Fondo de Maniobra que se sitúa en 38,8 millones de euros.

Estas cifras superan lo anunciado en el informe del año anterior y confirman que estamos en el camino correcto. La orientación estratégica de concentrar nuestros esfuerzos en la actividad de gestión de grandes proyectos y en aquellas áreas donde nuestro saber hacer ha acumulado un fuerte bagaje de conocimiento y experiencia está cosechando sus frutos. Un año más el éxito no es atribuible ya a una sola línea de actividad, sino al esfuerzo y empeño colectivo de todas las unidades del grupo. A excepción de Felguera Construcciones Mecánicas todas las filiales ofrecen resultados altamente positivos y en clara línea de crecimiento.

Por segmentos de actividad, la Gestión Integral de Proyectos en las áreas de energía, plantas industriales e instalaciones de almacenamiento de combustibles se consolidó como la principal área de negocio de la compañía, al concentrar el 67,1% de las ventas del grupo y el 81% de las contrataciones efectuadas a lo largo del ejercicio. Entre estas últimas, destacan las centrales de ciclo combinado de Castejón II (Navarra), Soto de Ribera (Asturias) y Puentes de García Rodríguez (La Coruña), así como un tanque de almacenamiento de gas natural licuado en Cartagena y nuevas ampliaciones del proyecto para una planta de concentración de mineral de hierro en Venezuela.

Dentro del ámbito de los grandes proyectos, en 2005 concluyeron importantes contratos, entre los que destacan las centrales de ciclo combinado de Son Reus II, en Mallorca, y Barranco de Tirajana I, en Gran Canaria, ambas ya en operación comercial tras ser ejecutadas como contratista

>> Ya no somos una empresa que el mercado identifica por sus medios de producción, que siendo importantes han pasado a un plano más secundario; el principal activo de nuestro grupo es hoy claramente el conocimiento.



en solitario por nuestra compañía, al tiempo que se continuó ejecutando otros proyectos, como el ciclo simple de Fiume Santo, en Italia, o la extensión a ciclo combinado de una central de ciclo simple en Ventanilla, Perú; la planta de concentración de mineral de hierro de Venezuela o los tanques de almacenamiento de gas licuado en la regasificadora de Barcelona.

A lo largo de 2005 nuestra compañía se ha consolidado entre los grandes grupos españoles especializados en la gestión de proyectos "llave en mano" al mantener su liderazgo en la ejecución de ciclos combinados e instalaciones de almacenamiento de combustibles, entrar en nuevas áreas de actividad -entre las que destacan las desulfuraciones de centrales térmicas de carbón- y ampliar su presencia internacional con macroproyectos como el ya mencionado de Venezuela y con la entrada en nuevos mercados, como Italia o Perú.

En cuanto al segmento de Fabricación, durante 2005 Duro Felguera realizó contrataciones por importe de 94 millones de euros, el 13% sobre el total del grupo, y sus ventas totalizaron 119 millones, el 23,3% del total. No obstante, este segmento cerró el ejercicio en pérdidas debido a los resultados del ejercicio de Felguera Construcciones Mecánicas y a pesar de los beneficios obtenidos por los otros talleres del grupo: Tedesa, Felguera Melt y Felguera Calderería Pesada.

Por lo que se refiere a la situación de Felguera Construcciones Mecánicas, a lo largo del pasado año se pusieron en marcha una serie de medidas que se continuarán aplicando durante 2006 y los próximos años, cuyo objetivo es redimensionar esta unidad con el fin de

adaptar sus costes de estructura y avanzar hacia niveles de productividad que la hagan competitiva en el mercado en el que opera.

Finalmente, los Servicios Auxiliares para la Industria situaron sus ventas en 46,2 millones de euros, el 9% del total de la compañía, con un EBITDA de 8,1 millones. La contratación correspondiente a esta área de actividad llegó a 46 millones de euros, cifra que representa el 6% del volumen total de Duro Felguera. El objetivo para este segmento de actividad, integrado por las sociedades Felguera Montajes y Mantenimiento, Mompresa y Opemasa, es incrementar su peso dentro del conjunto de nuestros negocios con el fin de obtener unos beneficios más recurrentes y menos sometidos a los ciclos que afectan a los grandes proyectos. Para ello, reforzaremos nuestra presencia en el campo de los contratos de operación y mantenimiento y entraremos en nuevas áreas de actividad que presenten sinergias con las que desarrollamos tradicionalmente.

La conclusión de todo lo anterior es que el conjunto de nuestras empresas está empeñado en un proyecto de crecimiento a partir de las fortalezas que cada una de ellas posee, aprovechando todas las potencialidades que la pertenencia a un mismo grupo ofrece tanto en la identificación de oportunidades de mercado como en la optimización de sus recursos humanos, financieros y de servicios comunes.

De cara a los próximos ejercicios mantendremos las líneas básicas en las que se asienta nuestra gestión y que se resumen en la internacionalización selectiva, la orientación hacia la gestión de ingeniería y construcción de plantas industriales, el decidido empeño por la innovación tanto



en procesos como en productos, así como la creación de una base de jóvenes profesionales como garantía de futuro, aspecto este último en el que hemos puesto todo nuestro empeño y dedicación personal.

En este sentido, en los últimos dos años hemos formado en nuestros valores y cultura empresarial, y han ingresado en la compañía 60 técnicos titulados, con la certeza de que su aportación a medio plazo será fundamental para el crecimiento internacional de nuestro grupo, para el desarrollo de nuevas iniciativas de innovación y para la gestión de proyectos. Durante el año 2006 seguiremos con esta estrategia de formación e incorporación de titulados superiores a través de nuestro master en dirección de proyectos industriales y que, en esta ocasión, abriremos a profesionales de otros países para que contribuyan a completar nuestro desarrollo internacional.

Otro aspecto importante para Duro Felguera es la innovación, un terreno en el que nuestra empresa ha dado durante los últimos años un salto cualitativo importante. Ya no somos una empresa que el mercado identifica por sus medios de producción, que siendo importantes han pasado a un plano más secundario. El principal activo de nuestro grupo es hoy claramente el conocimiento. Y éste en una permanente mejora a través de la innovación en tres conceptos básicos que aplicamos a todas nuestras empresas: la optimización de los procesos, tanto técnicos como de gestión; la reducción de costes y plazos de suministro, así como la ampliación constante de la gama de productos y mejoras tecnológicas. A lo largo del ejercicio pasado todas las empresas del grupo, sin excepción, han estado involucradas en importantes desarrollos que han contado con el respaldo tanto económico como de acreditación de instituciones regionales y nacionales relacionadas con la innovación.

Por lo que se refiere a las inversiones, durante 2005 ascendieron a 10,2 millones de euros, de los cuales la mayor parte fueron destinados a nuestros talleres, principalmente a Felguera Construcciones Mecánicas para mejorar la competitividad de los productos que fabrica, así como para las nuevas instalaciones de Felguera Rail. Por otro lado, hay que destacar en cuanto a inversiones financieras nuestra participación en una instalación para la producción de biodiesel en Extremadura, como primer paso para otra serie de inversiones que esperamos llevar a cabo en el sector de la energía.

La internacionalización de Duro Felguera está manteniendo una línea clara de progreso mediante un análisis constante del binomio riesgo-beneficio. América sigue siendo nuestro mercado objetivo para los próximos años. Actualmente desarrollamos proyectos importantes en Perú, México y Venezuela, y exportamos con regularidad equipos pesados para clientes de Estados Unidos. En el mercado europeo, como ya les he transmitido en anteriores ocasiones, nuestros principales objetivos son los mercados de Italia, donde ya tenemos proyectos relevantes, así como Portugal y Francia. Además, mantenemos desde hace varios años una presencia continuada en Grecia, suministrando equipos para líneas ferroviarias.

Teniendo en cuenta la favorable evolución de los resultados de la compañía y atendiendo al deseo del Consejo de Administración, ya manifestado anteriormente, de ofrecer una retribución adecuada al accionista, se aprobó el pago de dos dividendos a cuenta con cargo al ejercicio 2005 por un importe total de 0,32 euros por acción, a los que se añade la propuesta del Consejo de Administración de abonar un dividendo complementario de 0,16 euros. El "pay out" – porcentaje de los beneficios destinado a dividendos- es del 31%. En total, el dividendo alcanza 0,48 euros por acción, lo que supone un incremento del 100% respecto al dividendo del año anterior.

>> Los mercados financieros han premiado la buena marcha de nuestros negocios con un alza importante de nuestras acciones, las cuales se revalorizaron un 110% durante 2005.

>> Tenemos expectativas optimistas para este año y los próximos basadas en la cartera de trabajo actual y en los proyectos que hemos contratado recientemente.

Además, con el objetivo de aumentar la liquidez del valor en Bolsa, se propone a la Junta General de Accionistas la realización de una ampliación de capital liberada a razón de una acción nueva por cada siete antiguas, así como el desdoblamiento del nominal de las acciones o split en una relación de 6 a 1.

Los mercados financieros han premiado la buena marcha de nuestros negocios con un alza importante de nuestra acciones, las cuales se revalorizaron un 110% durante 2005 para terminar el año cotizando a 16,51 euros. El valor se situó entre los diez que más subieron dentro del mercado español, con un alza que superó con creces a las que registraron el principal indicador de la Bolsa de Madrid, el Ibex-35, que creció el 18%, y el Índice General, que mejoró un 21%. Durante los primeros meses de 2006 se mantuvo la tendencia alcista del pasado ejercicio.

Duro Felguera entró a formar parte desde el 1 de julio de 2005 del nuevo índice bursátil Ibex Small Cap, que agrupa a 30 valores cotizados en las bolsas españolas y que no están incluidos en el selectivo Ibex-35. Nuestra compañía fue el tercer valor del Ibex Small Cap con mayor revalorización durante el pasado año.

Coincidendo con la aparición de estos nuevos índices hemos reforzado nuestra política de comunicación con los mercados, siguiendo las recomendaciones de los órganos supervisores de la Bolsa. Durante 2005 se realizaron presentaciones con analistas en las bolsas de Madrid y Barcelona, al tiempo que se mejoraron todos los contenidos de nuestra página web dedicados a ofrecer información a los accionistas e inversores, adaptándolos a las exigencias de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tras el cierre de un magnífico ejercicio 2005, quiero manifestarles que tenemos expectativas optimistas para este año y los próximos basadas en la cartera de trabajo actual y en los proyectos que hemos contratado recientemente que nos permitirán crecer y consolidarnos en países como Venezuela e Italia, y entrar en nuevos mercados con un alto potencial de futuro para nuestras actividades, concretamente en la India, donde recientemente hemos conseguido un importante contrato de 80 millones de euros para una planta de manejo de minerales, una actividad en la que tenemos una contrastada experiencia a nivel internacional.

Como he manifestado a lo largo de esta carta, sustentamos nuestros resultados y nuestras expectativas de futuro en el esfuerzo personal, el conocimiento y la contribución del trabajo ilusionado de cuantas personas integran Duro Felguera. A todas ellas transmito en nombre propio y del Consejo de Administración nuestro más sincero agradecimiento, el cual hacemos extensivo también a nuestros clientes y proveedores, cuya confianza y apoyo nos permiten seguir mejorando año tras año.

Finalmente, le agradezco también a usted, señor accionista, la confianza que un año más ha depositado en nosotros, esperando haber respondido a sus expectativas.

Juan Carlos Torres Inclán
Presidente





DURO FELGUERA INFORME ANUAL 2005



ÓRGANOS DE GOBIERNO

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





COMITÉ DE AUDITORÍA

PRESIDENTE	D. José Manuel Agüera Sirgo
VOCAL	D. Juan Carlos Torres Inclán
VOCAL	D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo
SECRETARIO NO VOCAL	D. Secundino Felgueroso Fuentes

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS

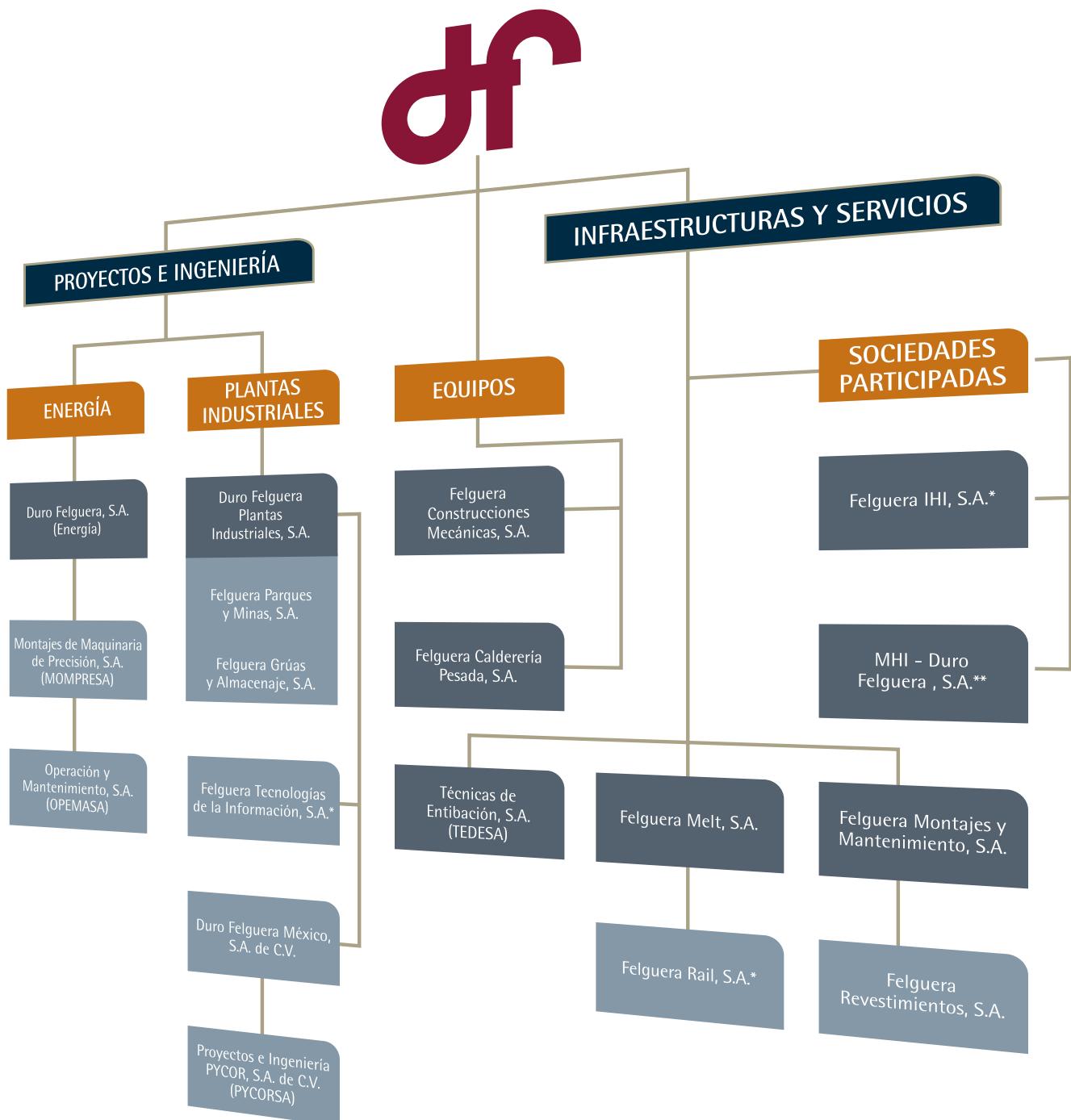
PRESIDENTE	D. José Luis García Arias
VOCAL	Inversiones el Piles, S. L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
VOCAL	IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S. A. (Representada por D. Tomás Casado Martínez)
VOCAL	TSK, Electrónica y Electricidad, S. A. (Representada por D. Sabino García Vallina)
VOCAL	Residencial Vegasol, S.R.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
VOCAL	D. Marcos Antuña Egocheaga
SECRETARIO NO VOCAL	D. Guillermo Quirós Pintado
LETRADO ASESOR NO VOCAL	D. Agustín Tomé Fernández

COMISIÓN DE CONTRATACIONES

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

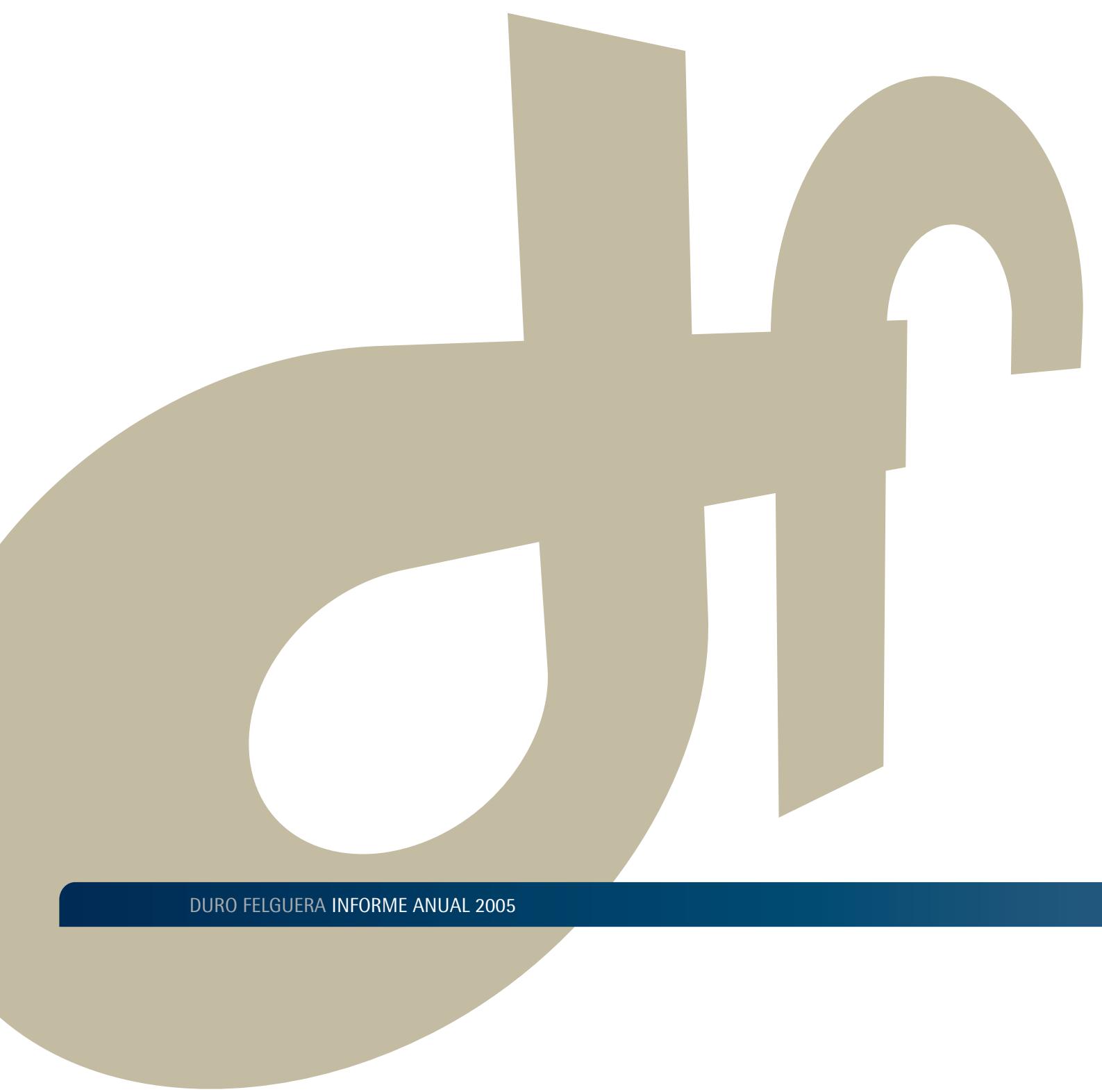


PRESIDENTE	Juan Carlos Torres Inclán
DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO	Florentino Fernández del Valle
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO AL PRESIDENTE	Antonio Martínez Acebal
DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO	Mariano Blanc Díaz
DIRECTOR LÍNEA DE ENERGÍA	Francisco Martín Morales de Castilla
DIRECTOR LÍNEA DE PLANTAS INDUSTRIALES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



* Participada mayoritariamente

** Participación < 50%



DURO FELGUERA INFORME ANUAL 2005

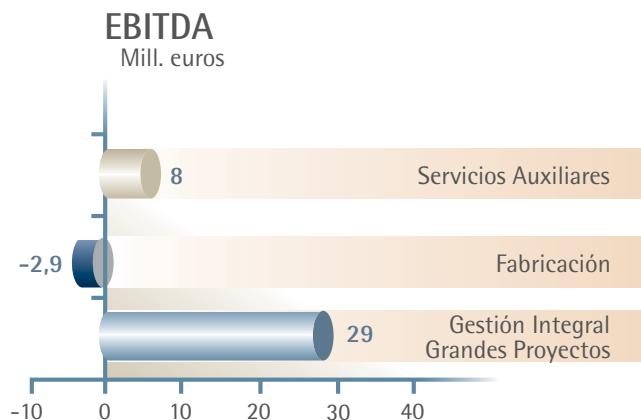


INFORMACIÓN ECONÓMICA Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Duro Felguera obtuvo durante 2005 un resultado neto consolidado de 24,91 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 224% por ciento respecto a los 7,69 millones de beneficio correspondiente al ejercicio anterior. El resultado consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2005 fue de 20,57 millones de euros, cifra que supera en un 103% a la registrada en igual fecha de 2004, mientras que el beneficio atribuido a la sociedad dominante se situó en 23,19 millones de euros tras crecer un 247%.

La diferencia entre el resultado antes de impuestos y después de impuestos se explica por la activación de bases imponibles negativas y de impuestos diferidos, como corresponde hacer por la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

El EBITDA del año fue de 27,4 millones de euros, cifra que supera en un 65% a la conseguida el ejercicio anterior, que fue de 16,6 millones.



Como consecuencia de la elevada cartera de pedidos y de una correcta gestión de los contratos, el importe neto de la cifra de negocio registró un alza del 59,8%, hasta totalizar 511,19 millones de euros. De este importe, un 37% correspondió a la facturación realizada en los mercados internacionales.

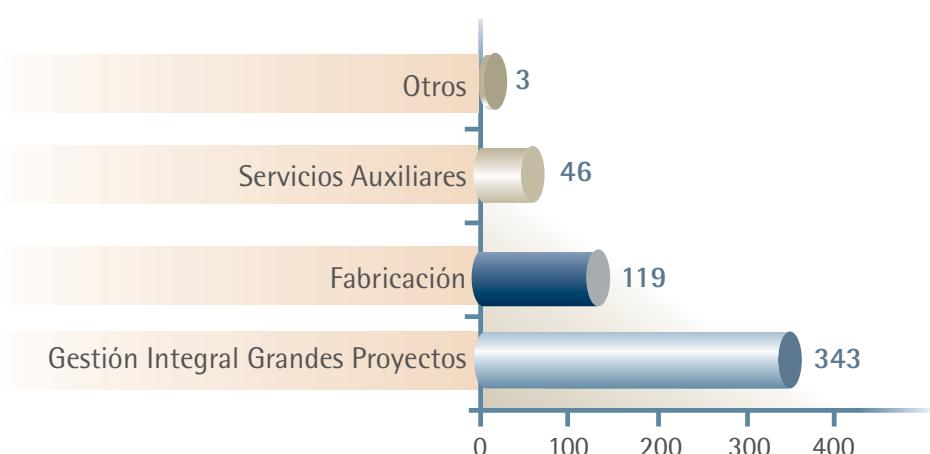
Junto al crecimiento de la cifra de negocio, el moderado aumento de los gastos de personal y la reducción de los gastos financieros contribuyeron también al logro del citado beneficio.

Por áreas de actividad, el segmento de Gestión Integral de Proyectos alcanzó en 2005 unas ventas de 343 millones de euros, siendo su EBITDA de 29 millones; el de Servicios Auxiliares para la Industria contribuyó a las ventas del grupo con 46 millones de euros y obtuvo un EBITDA de 8 millones, mientras que el segmento de Fabricación registró unas ventas de 119 millones de euros, con un EBITDA negativo de 2,9 millones de euros. Este último segmento se vio afectado en su conjunto por las pérdidas generadas en Felguera Construcciones Mecánicas, que no pudieron ser compensadas por los resultados positivos logrados por Felguera Calderería Pesada, Felguera Melt y Tedesa. Finalmente, los servicios centrales del grupo contabilizaron un gasto de 7 millones de euros.



VENTAS

Mill. euros



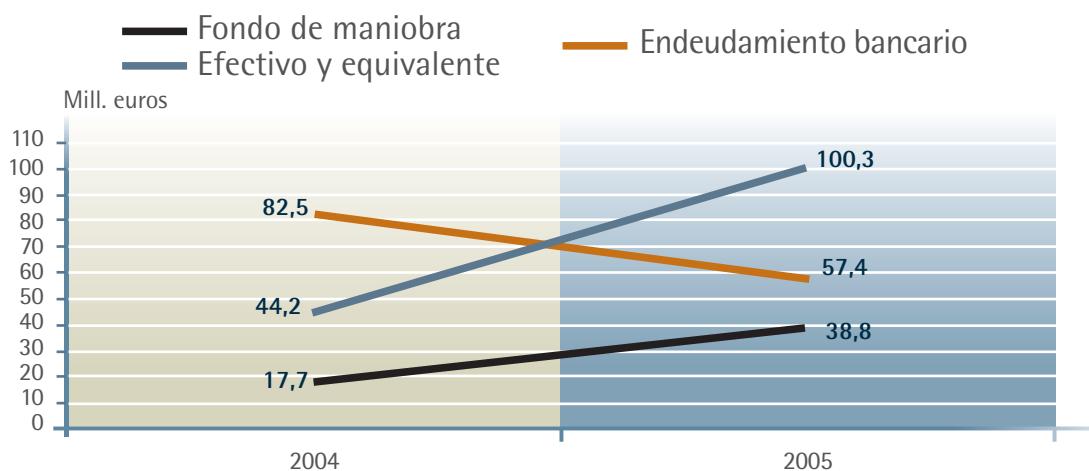
Las principales magnitudes del circulante del balance se adaptan a las distintas fases de desarrollo de los proyectos en ejecución y a sus estructuras financieras.

De esta forma, al cierre del ejercicio 2005 la compañía se encontraba en una fase de captura de anticipos de clientes que ocasionan una fuerte liquidez y un reducido endeudamiento bancario, sobre todo en el corto plazo, por lo que las deudas bancarias se redujeron en 25 millones de euros respecto al año anterior, mientras que el efectivo y equivalente aumentó en 56 millones de euros.

De igual manera el balance recoge, dentro de Proveedores y Otras Cuentas a Pagar, el importe de Anticipos de Clientes, que registró un incremento de 78 millones de euros con relación al ejercicio precedente.

El Fondo de Maniobra, por su parte, aumentó un 119%, hasta alcanzar la cifra de 38,8 millones de euros.

19



BALANCE DE SITUACIÓN
CONSOLIDADO

Resumidos (Datos expresados en miles de euros)

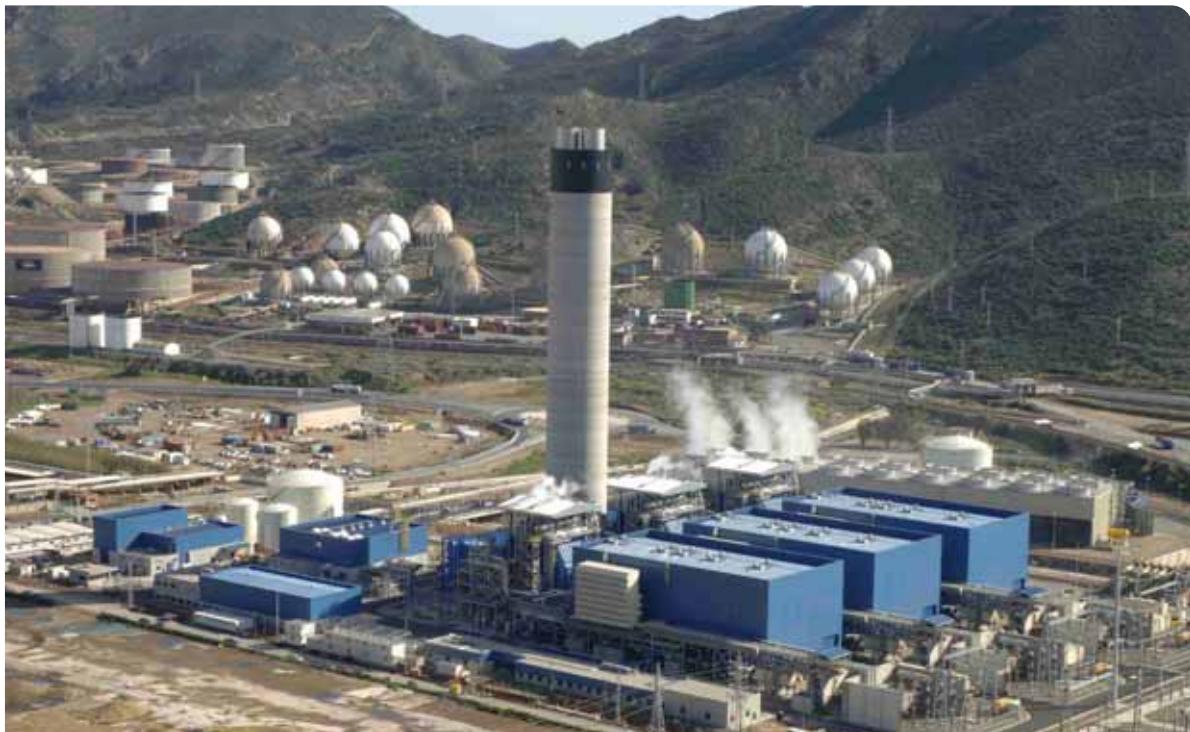
ACTIVO	2005	2004
Inmovilizado material	96.955	95.195
Inversiones inmobiliarias	9.293	9.293
Fondo de Comercio	177	-
Activos intangibles	2.460	2.516
Inversiones en asociadas	2.876	2.686
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	3.512	3.509
Activos financieros disponibles para la venta	523	361
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.694	7.667
Activos por impuestos diferidos	10.185	3.913
ACTIVOS NO CORRIENTES	131.675	125.140
Existencias	16.770	22.244
Clientes y otras cuentas cobrar	232.607	187.847
Cuentas financieras a cobrar	842	763
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	53	116
Efectivo y equivalente al efectivo	100.311	44.203
ACTIVOS CORRIENTES	350.583	255.173
TOTAL ACTIVO	482.258	380.313
PASIVO	2005	2004
Capital	44.632	44.632
Prima de emisión	3.913	3.913
Reservas	(448)	-
Diferencia acumulada de conversión	255	233
Ganancias acumuladas y otras reservas	49.170	29.713
Menos: Dividendos a cuenta	(2.380)	-
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	95.142	78.491
Intereses minoritarios	7.609	6.301
PATRIMONIO NETO	102.751	84.792
INGRESOS A DISTRIBUIR	9.833	10.486
Recursos Ajenos	39.200	34.565
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	904	904
Instrumentos financieros derivados	448	-
Pasivos por impuestos diferidos	9.781	9.981
Obligaciones por provisiones con el personal	6.633	1.108
Provisiones para otros pasivos y gastos	945	976
PASIVOS NO CORRIENTES	57.911	47.534
Recursos ajenos	28.828	58.951
Proveedores y otras cuentas a pagar	258.738	162.121
Pasivos por impuesto corriente	730	640
Obligaciones por provisiones con el personal	6.678	4.639
Provisiones	16.789	11.150
PASIVOS CORRIENTES	311.763	237.501
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	482.258	380.313

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO

Resumidos (Datos expresados en miles de euros)

	2005	2004
Ingresos Ordinarios	511.194	319.857
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(9.858)	1.948
Aprovisionamientos	(322.472)	(191.532)
Gasto por prestaciones a los empleados	(94.838)	(82.085)
Amortización del activo material e inmaterial	(6.630)	(5.555)
Gastos de explotación	(60.651)	(41.871)
Otras ganancias (pérdidas) netas	(1.678)	12.619
Beneficio de explotación	15.067	13.381
Costes financieros netos	5.616	(3.284)
Participación en (pérdida) beneficio de asociadas	(113)	50
Beneficio antes de impuestos	20.570	10.147
Impuesto sobre las ganancias	4.335	(2.449)
Beneficio del ejercicio	24.905	7.698
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	23.188	6.691
Intereses minoritarios	1.717	1.007
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)		
- Básicas	1,55	0,45

21



4.c

EVOLUCIÓN EN BOLSA



La evolución bursátil durante 2005 acompañó a los buenos resultados económicos obtenidos por la compañía, hasta el punto de que Duro Felguera fue uno de los valores protagonistas en la Bolsa de Madrid, registrando un incremento de la cotización muy superior al de los principales índices del mercado.

Las acciones de la compañía se anotaron un alza anual del 110,32% y cerraron la última sesión del año en 16,51 euros, es decir, con una ganancia de 8,66 euros por título. De esta forma, el valor se situó entre los diez con mayor revalorización del mercado español. La capitalización de la sociedad a 31 de Diciembre ascendía a 244,72 millones de euros.

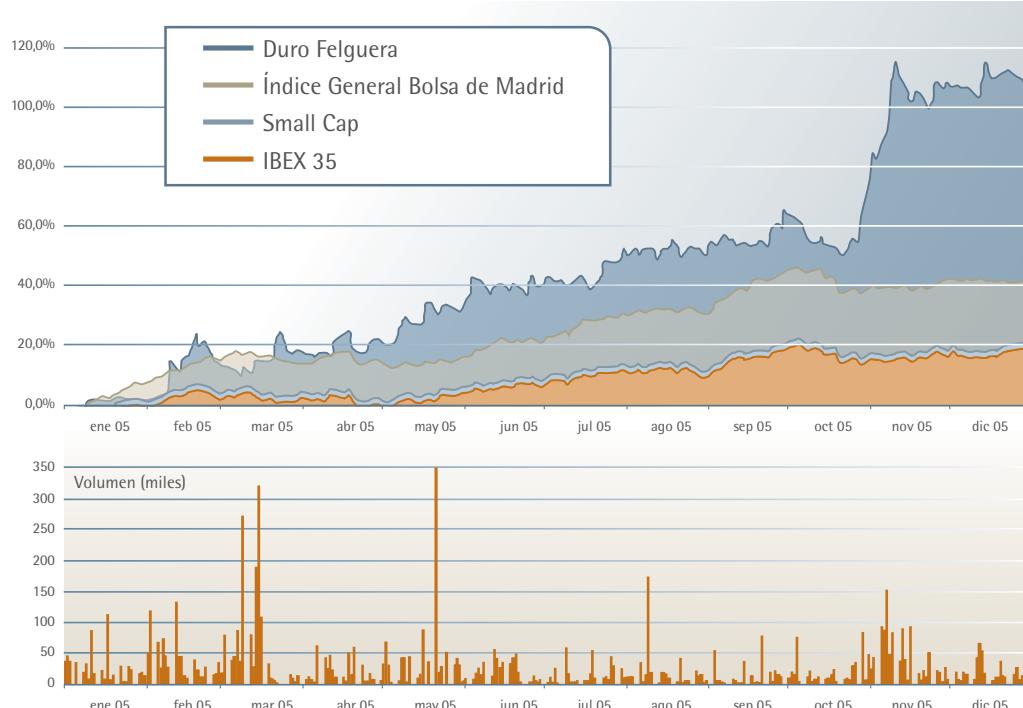
La evolución en Bolsa de Duro Felguera superó con creces a las que experimentaron el principal indicador de la Bolsa de Madrid, el Ibex-35, que fue del 18,20%, así como el Índice General, un 21%

El ejercicio en Bolsa de Duro Felguera estuvo marcado también por los elevados volúmenes de contratación registrados, así como por el logro de cotizaciones que se sitúan en los máximos de los últimos veinte años. A lo largo de 2005 las acciones fijaron un mínimo de 7,76 euros, a comienzos de año, mientras que el máximo, fijado en 17,90 euros, se alcanzó el 9 de diciembre.

La compañía fue incluida en 2005 en el nuevo índice Ibex Small Cap, que agrupa a los valores de pequeña capitalización del Mercado Continuo. El crecimiento anual de este nuevo índice, integrado por treinta sociedades cotizadas, fue del 42,49%, quedando también muy por debajo del avance experimentado por Duro Felguera. Sólo dos empresas del Ibex Small Cap lograron revalorizaciones superiores.

Durante el mes de noviembre se celebraron dos reuniones con analistas bursátiles, una en la sede de la Bolsa de Madrid y la otra en la Bolsa de Barcelona. En ambos casos, directivos de Duro Felguera explicaron la situación de la compañía durante el ejercicio 2005, así como las perspectivas del grupo para los próximos ejercicios, poniendo de manifiesto la óptima salud financiera de la sociedad y anunciando diversas medidas encaminadas, por un lado, a la mejora de la política de retribución al accionista y, por otro, a incrementar la liquidez del valor en los mercados.

Durante los primeros meses del ejercicio 2006, los títulos de Duro Felguera mantuvieron la tendencia alcista del año anterior, alcanzando un máximo de 25 euros y registrando importantes volúmenes de contratación, muy superiores a la media habitual de los últimos ejercicios.





DURO FELGUERA INFORME ANUAL 2005

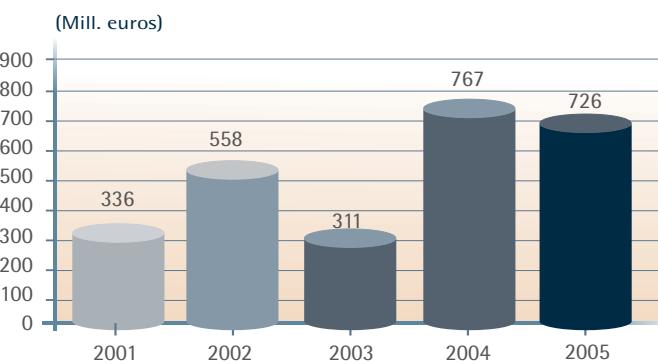
INFORME DE ACTIVIDADES

El ejercicio 2005 se caracterizó por la consecución de un importante volumen de contratación en todos los segmentos de actividad en los que opera Duro Felguera, así como por una intensa actividad productiva, centrada en la ejecución de los proyectos que fueron contratados en años anteriores, lo que se tradujo en una alta cifra de producción. Otro rasgo destacado del año fue la creciente implantación internacional del grupo, logrando contratos relevantes en diversos países e iniciando obras importantes en nuevos mercados.

La contratación del año alcanzó los 726 millones de euros, cifra que se sitúa ligeramente por debajo de la correspondiente a 2004, aunque se mantuvo en niveles máximos para la compañía y muy por encima de la media de los ejercicios anteriores.

Por segmentos de actividad, el área de gestión integral de proyectos concentró el 81% de la contratación del ejercicio, al corresponderle contratos por valor de 585 millones de euros, importe similar al obtenido el año anterior. El área de fabricación, correspondiente a los cuatro talleres de la compañía, cerró el año con contrataciones por importe de 94 millones de euros, lo que supone un 13% sobre el total del grupo. Este segmento registró una caída del 34% en su contratación, debido especialmente al descenso registrado en Felguera Construcciones Mecánicas. Finalmente, el segmento de servicios auxiliares para la industria contrató por un importe de 46 millones de euros, es decir, el 6% sobre el total del grupo.

EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN TOTAL



Por áreas geográficas, la contratación de 2005 destacó por el aumento interanual del 23% en el volumen correspondiente a los mercados exteriores. Los contratos internacionales totalizaron 226,6 millones de euros, 42,3 millones más que el año anterior. Mercados emergentes y otros que ya son destinos habituales de Duro Felguera contribuyeron a fortalecer la visión estratégica de la sociedad, apoyada fundamentalmente en la internacionalización como apuesta de valor.

En el mercado nacional, durante 2005 se firmaron contratos por valor de 499 millones de euros, cifra que se situó ligeramente por debajo de la correspondiente al ejercicio

EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD



CONTRATACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD 2005



EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN (Mill. euros)

	2001	2002	2003	2004	2005
Contratación Total	336	558,2	311,1	767,1	725,6
Nacional	149	473,1	232,1	582,8	499
Internacional	187	85,1	79	184,3	226,6

2004, en el que se logró el récord histórico de contratación en el mercado interior. En cualquier caso, la cifra mencionada supera ampliamente a la lograda en los años anteriores.

Los contratos más relevantes conseguidos a lo largo de 2005 se repartieron por los diferentes segmentos de actividad, lo que pone de manifiesto el dinamismo de todas las áreas del grupo.

En el sector de energía, destacaron las adjudicaciones por parte de HC Energía de las centrales de ciclo combinado de Soto de Ribera (Asturias) y Castejón II (Navarra) que se ejecutarán en consorcio con Alstom, así como el ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez (La Coruña), de 800 MW, en consorcio con General Electric tras el contrato adjudicado por Endesa. A estos se suman los contratos para la instalación de plantas de desulfuración en las centrales térmicas de Compostilla (León) y Monfalcone, en Trieste (Italia), lo que supone entrar en

un nuevo campo de actividad el cual se acomete en consorcio con Mitsubishi Heavy Industries (MHI). En el área de plantas industriales, durante 2005 se consiguieron importantes ampliaciones correspondientes al proyecto para el diseño, suministro e instalación de una planta de concentración de mineral de hierro en Venezuela. Este proyecto, contratado en varias fases a lo largo de los dos últimos ejercicios, asciende a 420 millones de dólares y supone consolidar la presencia de Duro Felguera en aquel país, donde la compañía trabaja desde hace más de una década ejecutando importantes instalaciones industriales y terminales portuarias.

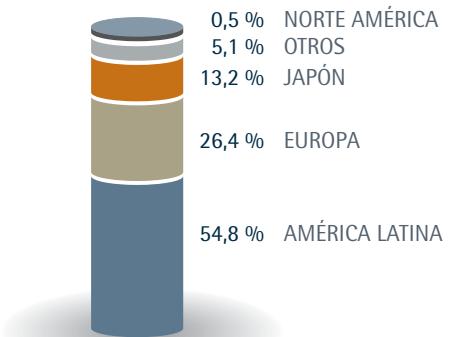
Dentro del área de grandes proyectos, destaca también la contratación de un tanque de almacenamiento de 150.000 m³ (LNG) para ENAGAS, en Cartagena.

Otras contrataciones relevantes del ejercicio fueron dos columnas de más de 2.000 toneladas de peso cada una para una refinería situada en Oriente Medio, así como equipos para vías ferroviarias con destino a Grecia y al metro de París, y equipos para aerogeneradores de General Electric.

En general, la contratación del ejercicio destaca por la relevancia económica de los proyectos obtenidos y por tener como destino en numerosos casos mercados internacionales, en ocasiones ya conocidos por la empresa, como es el caso de Venezuela, y en otros casos por ser países donde se inicia la actividad. En 2005 se consolidó la presencia en los mercados de Latinoamérica y se accedió a otros destinos como Italia, donde se espera tener continuidad durante los próximos años.

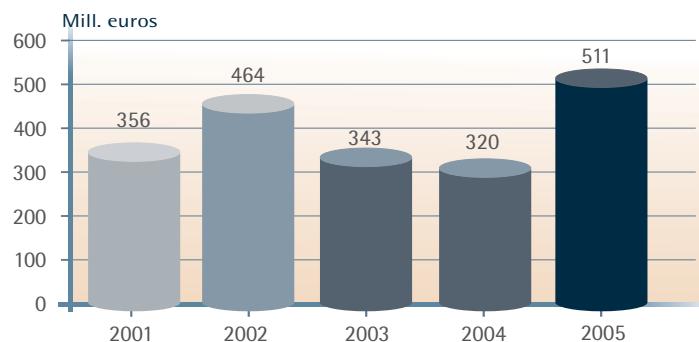
Gracias a la elevada contratación del ejercicio, la cartera de pedidos al cierre de 2005 ascendió a 971 millones de euros, cifra récord para la empresa y que garantiza la

CONTRATACIÓN INTERNACIONAL POR ÁREAS GEOGRÁFICAS 2005





EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN

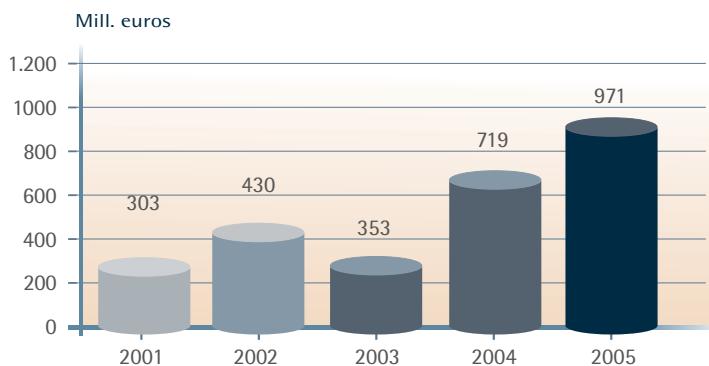


largo de 2005 entraron en operación comercial las centrales de ciclo combinado de Barranco de Tirajana I (Gran Canaria) y Son Reus II (Mallorca), las primeras de este tipo que Duro Felguera acomete como contratista "llave en mano" en solitario. Además, se entregó el primero de los dos tanques de almacenamiento de gas contratados con ENAGAS en Barcelona, se continuó trabajando en la primera fase de la planta de concentración de mineral de hierro para Ferrominera Orinoco, en Venezuela, y se acometieron otros relevantes proyectos en Perú (central de ciclo simple de Ventanilla) y México (planta de coque de petróleo en Monterrey). En el campo de la fabricación, destaca el montaje de dos tuneladoras, una con destino al soterramiento de la M-30, en Madrid, y otra para el lote IV de la Variante ferroviaria de Pajares.

actividad durante al menos dos ejercicios. La cartera creció el pasado año en 252,5 millones de euros respecto a 2004, es decir, un 35%.

Finalmente, la facturación del año alcanzó los 511 millones de euros, un 59,6% más que en el ejercicio anterior. A lo

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE PEDIDOS





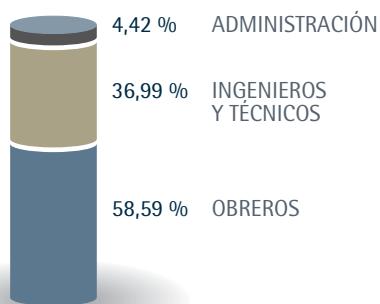
5.b

RECURSOS HUMANOS



La plantilla media de Duro Felguera durante 2005 se situó en 1.934 personas. Al cierre del ejercicio la compañía contaba con 1.879 empleados de los cuales el 34,4% trabaja en las unidades pertenecientes al segmento de Fabricación (Tedesca, Felguera Melt, Felguera Rail, Felguera Construcciones Mecánicas y Felguera Calderería Pesada); otro 33,7% pertenece a las filiales integradas en el segmento de Servicios Auxiliares para la Industria (Felguera Montajes y Mantenimiento, Feresa, Mompresa y Opemasa) y otro 26% está asignado a las sociedades dedicadas a la Gestión Integral de Proyectos (Energía, Plantas Industriales y Felguera-IHI).

Duro Felguera mantiene, como uno de sus valores fundamentales de diferenciación, la orientación progresiva de su negocio hacia la gestión integrada de proyectos "llave en mano", con una creciente presencia en los mercados internacionales. La función de Recursos Humanos, dentro de todas las sociedades que conforman el grupo industrial, se ha adaptado a las nuevas necesidades y exigencias derivadas de esa nueva orientación del negocio, mediante acciones integradas dirigidas a mejorar la competitividad sobre la base de una mejora continua del capital humano de la compañía.



**DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA
POR GRUPOS PROFESIONALES**

Esta mejora continua tiene como objetivo garantizar el futuro de la organización, cuyo pilar fundamental son las personas que trabajan en las diferentes unidades y departamentos del grupo. La profesionalidad de los empleados de Duro Felguera permite a la empresa mantener una creciente y demostrada capacidad para adaptarse al mercado global y cambiante en el que opera y hacerlo de una manera rentable y competitiva.

Esto se hace posible mediante una gestión de recursos humanos en consonancia con la estrategia de futuro de la sociedad. Para ello, a lo largo del año 2005 se desarrollaron las acciones que se detallan a continuación en las respectivas áreas que conforman un modelo integral de gestión.

En selección de personal se llevaron a cabo procesos específicos tanto de localización de jóvenes profesionales con un perfil de desarrollo internacional, como la captación de profesionales de contrastada experiencia capaces de aportar una mayor visión de negocio a los proyectos desarrollados por la compañía.

Esa búsqueda de nuevos profesionales se ha apoyado con el desarrollo de programas de formación adaptados a las necesidades de cada colectivo, capaces de dar respuesta tanto a necesidades de formación continua del personal en activo como a la capacitación profesional, mediante acciones de formación ocupacional especializadas, de jóvenes profesionales en situación de desempleo a los que se transmite el "saber hacer" de Duro Felguera y sus valores antes de su incorporación a la sociedad.

Esta gestión integral de recursos humanos incluye, asimismo, como área fundamental, las relaciones laborales. Durante el año 2005 se negociaron los convenios colectivos de las siguientes empresas: Felguera Calderería Pesada, Felguera Construcciones Mecánicas, Duro Felguera Plantas Industriales, y Felguera Melt.

También se cerraron acuerdos económicos con las sociedades Felguera Montajes y Mantenimiento, y Técnicas de Entibación.

En cuanto a los convenios colectivos negociados destaca el hecho de que a pesar de tratarse de empresas con problemáticas diversas y de haber coincidido en el tiempo todas las negociaciones, todos ellos así como los acuerdos económicos mencionados se han alcanzado sin conflictividad laboral.

La mayoría de los convenios colectivos firmados tienen una vigencia de tres años, por lo que su validez se extiende hasta diciembre del año 2007.

Durante 2005 se procedió a la elección de representación sindical en Felguera Tecnologías de la Información, que actualmente cuenta con un delegado de personal.

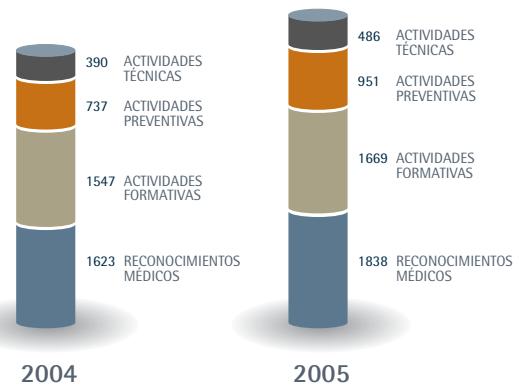
Destacable es también la función del Servicio de Prevención de Riesgos Laborales, que a lo largo del ejercicio 2005 realizó un notable esfuerzo de integración de la prevención en las sociedades que conforman el grupo Duro Felguera, fomentando una cultura preventiva que ha permitido certificar el Sistema de Gestión de Riesgos OHSAS 18001. El sistema de gestión implantado es una eficaz herramienta que ha contribuido a mejorar notablemente los resultados en materia de seguridad y salud laboral, reduciendo tanto los riesgos como las tasas de siniestralidad, situadas muy por debajo de las referencias del sector.

La certificación del sistema de gestión de riesgos ha requerido un amplio compromiso de la dirección de las empresas con la prevención, estableciendo una política preventiva que ha permitido, de forma consensuada, alcanzar objetivos comunes y trazar las líneas de actuación en el campo de la planificación preventiva, en el análisis de riesgos y la adecuación y verificación de sistemas. Estas actuaciones se han ido integrando de forma gradual y natural en cada uno de los procedimientos productivos, permitiendo la flexibilidad necesaria para lograr su adaptación a las necesidades reales de nuestras sociedades.

La certificación del sistema de gestión significó el respaldo a la trayectoria de la prevención en el campo de la gestión de los riesgos laborales, la consecución de los objetivos y la política de prevención del grupo industrial, integrando de manera efectiva la prevención de riesgos tanto en los procesos productivos como en las líneas jerárquicas.



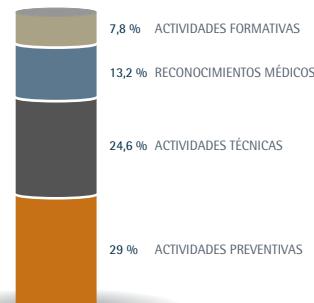
ACTIVIDADES PREVENTIVAS



Por otro lado, se han potenciado las medidas higiénicas preventivas correctoras y de protección, así como las organizativas en los distintos centros laborales que pudieran presentar desviaciones de las condiciones de trabajo. La formación permanente, los planes de acogida, la coordinación con el servicio de Prevención ajeno, la aplicación de nuevas formas de vigilancia epidemiológica, sistemas de información de la salud así como la aplicación de planes específicos de acción preventiva, han sido los elementos más significativos de la gestión como vía de reducción de las tasas de siniestralidad al entender la prevención como un valor social, ético, legal y económico que contribuye a posibilitar avances en el campo de los riesgos laborales, la productividad, el empleo de calidad y el carácter dinámico de las relaciones laborales.

El Servicio de Prevención ha promovido diferentes iniciativas orientadas a la mejora de la seguridad y salud laboral, siendo estos algunos de los datos más destacables:

- 486 actuaciones técnicas mediante estudios específicos de prevención, procedimientos y valoraciones de puestos de trabajo.



ACTIVIDADES PREVENTIVAS EVOLUCIÓN 2004-2005

- 1.669 sesiones formativas.
- 951 acciones preventivas en el campo de la seguridad, ergonomía e higiene industrial.
- 1.838 reconocimientos médicos orientados a los riesgos específicos del puesto de trabajo mediante la aplicación de protocolos médicos concretos, analíticas y valoraciones que nos han permitido llevar un control exhaustivo del estado de salud de nuestros trabajadores.

El cumplimiento de los objetivos marcados por el propio sistema de gestión ha sido uno de los retos más importantes conseguidos en el ejercicio 2005, habiéndose superado la totalidad de las auditorías de certificación de la especificación técnica OHSAS 18001:1999 publicada por el British Standards Institute (BSI.).

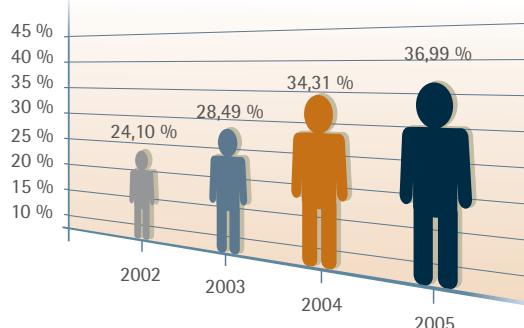
La voluntad corporativa nos anima a seguir en esta línea al objeto de estar en disposición de poder alcanzar el modelo de Excelencia Empresarial en Prevención de Riesgos, potenciando el movimiento actual de las entidades en cuanto a su compromiso de lograr una sociedad mejor y un entorno laboral y ambiental más digno, como compromiso de nuestra Responsabilidad Social Corporativa.

Como acto de identidad cultural, este grupo industrial destaca a las personas que, a lo largo del tiempo, demuestran una especial fidelidad hacia la compañía mediante la entrega, con carácter anual, de sus Premios de Vinculación. La Insignia de Plata reconoce una vinculación de 25 años a la Sociedad y la Insignia de Oro la alcanzan aquellos trabajadores que han trabajado en la empresa a lo largo de 35 años. En el año 2005 cuarenta trabajadores han merecido esta distinción; dos han colaborado con nosotros durante 25 años y treinta y ocho lo han hecho durante 35 años.

El desarrollo hacia la Gestión Integrada de Proyectos "llave en mano" se viene reflejando de manera explícita en nuestra planificación de plantilla desde hace ya varios años. Prueba de ello es el incremento de los grupos profesionales adscritos al área técnica de modo progresivo y mantenido desde el año 2002.

Por lo que respecta al área de formación, en el año 2005 se han impartido cuatro programas, en nuestros Centros de Formación Ocupacional, homologados para la impartición de cursos Plan FIP: "Gestor de proyectos integrales industriales", "Calorifugador", "Calderero Industrial" y "Soldador de estructuras metálicas pesadas". Han participado en estas acciones 65 jóvenes desempleados y, a través de 3.048 horas de formación, han recibido nuestro saber hacer antes de su incorporación a la compañía.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA DE TÉCNICOS



De ellas, destaca la actividad del Centro de Especialización en Técnicas Avanzadas, donde, en mayo de 2005 se clausuró el segundo programa del Master "Gestor de proyectos integrales industriales", destinado a la formación de 21 titulados superiores que actualmente están incorporados en diferentes unidades del grupo asumiendo diversas responsabilidades relacionadas con la gestión de grandes proyectos y siendo tutelados por directivos de la compañía con el fin de facilitar su incorporación a Duro Felguera y propiciar una trayectoria profesional adecuada a cada uno de sus perfiles.

También durante 2005, el CETA-DF impartió el primer programa del master dirigido a mandos intermedios, una iniciativa formativa en la que participaron cerca de una veintena de ingenieros técnicos y que culminó en el mes de noviembre. Los profesionales finalmente incorporados han pasado a ocupar puestos relacionados con la ejecución de proyectos en las diferentes unidades.

A lo largo del año 2005 la experiencia del master despertó el interés de la Administración del Principado de Asturias, como se puso de manifiesto durante la jornada de convivencia que responsables del CETA-DF, participantes en los programas formativos y directivos de la compañía mantuvieron con el director general de Empleo, D. José Luis Alvarez, quien tuvo la oportunidad de conocer de primera mano el funcionamiento del centro y sus objetivos. Asimismo, grandes multinacionales industriales asentadas en Asturias han puesto en marcha planes formativos semejantes, inspirándose en la filosofía del CETA-DF.



Durante el ejercicio 2005 la actividad del Departamento de Comunicación e Imagen de Duro Felguera estuvo orientada al logro de dos objetivos prioritarios: por un lado, atender de una forma satisfactoria la elevada demanda de información por parte de los medios de comunicación ante los acontecimientos que tuvieron lugar en los mercados bursátiles y la positiva evolución de los negocios del grupo y, por otro, actualizar y poner en marcha diversos mecanismos de comunicación tanto externa como interna. En conjunto, se trató de mejorar la transmisión de información hacia los grupos de interés de la compañía (accionistas, trabajadores, clientes, proveedores y medios de comunicación) para mejorar así la imagen y la reputación de Duro Felguera.

La presencia de la compañía en los medios fue constante a lo largo de todo el año y puede calificarse, en general, de satisfactoria, no sólo por el volumen de apariciones, sino especialmente por el tratamiento recibido, tanto en la prensa regional como en los medios especializados en información económica.

Con el fin de mejorar el conocimiento de los medios de comunicación sobre las actividades que lleva a cabo la compañía se organizaron visitas de periodistas económicos

a las centrales de ciclo combinado de Barranco de Tirajana I (Gran Canaria) y Son Reus II (Mallorca), coincidiendo con sus respectivas inauguraciones, así como a otras instalaciones, entre ellas los tanques de almacenamiento que Felguera IHI ha ejecutado en el Puerto de Barcelona.

Desde el punto de vista de la comunicación externa destaca la entrada en servicio, a mediados del mes de julio de 2005, del nuevo portal web de Duro Felguera (www.durofelguera.com), un proyecto con el que se ha actualizado y mejorado la presencia de la empresa en Internet, modernizando su imagen con una web de diseño más atractivo y funcional, y ofreciendo contenidos fácilmente accesibles y de interés para los diferentes públicos a los que se dirige esta herramienta. Además de contar con información actualizada sobre las actividades de la compañía, la web incluye, en sus versiones en castellano e inglés, un amplio apartado dedicado a los accionistas e inversores, en el que se siguen las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en materia de transparencia, aportando toda la información legalmente requerida así como datos permanentemente actualizados sobre la cotización en Bolsa de la sociedad y la evolución histórica del valor. Desde la puesta en marcha del proyecto, que fue ejecutado





en colaboración con el Departamento de Sistemas de Duro Felguera, y hasta diciembre de 2005, la web del grupo recibió cerca de 30.000 visitas, con 222.000 páginas servidas.

A lo largo de 2005, el Departamento de Comunicación se encargó de organizar la participación del grupo en ferias y certámenes celebrados tanto en España como en el extranjero y relacionados con los diferentes sectores de actividad en los que opera la compañía. Un año más, Duro Felguera Energía estuvo presente en la feria internacional Power Gen Europe, en esta ocasión celebrada en Milán (Italia). En el stand de la compañía se mostró información relativa a los proyectos "llave en mano" de centrales de generación a gas, plantas de desulfuración para centrales térmicas de carbón, así como a las actividades que desarrollan las filiales Mompresa y Opemasa. Durante los tres días que duró el certamen, numerosos profesionales pertenecientes a relevantes empresas del sector de diversos países pasaron por el stand donde se negocian, además, algunos acuerdos comerciales. Las empresas Felguera Melt y Felguera Rail participaron durante 2005 en dos ferias internacionales: Rail Forum, celebrada en Barcelona, y Nordic Rail, que tuvo lugar en la localidad sueca de Elmia (Jonkoping). En ambos eventos se realizó una presentación de los productos que fabrican y comercializan estas filiales del grupo para el sector ferroviario, con especial incidencia en los cruzamientos de punta móvil, tanto en desvíos convencionales como en bifurcaciones.

Por su parte, Duro Felguera Plantas Industriales acudió en Barcelona al Salón Internacional de la Logística (SIL) con un stand en el que presentó la oferta de servicios de la compañía dentro del área de almacenamiento automático. En este certamen también tuvo presencia Felguera Tecnologías de la Información, sociedad que aporta su experiencia en software para este tipo de instalaciones.

En el mes de agosto, Duro Felguera estuvo presente un año más en la Feria Internacional de Muestras de Asturias, celebrada en Gijón, con un stand en el que se ofreció información gráfica sobre las actividades que desarrollan todas las filiales del grupo y donde se expusieron, además, una maqueta de la antigua fábrica que la compañía tuvo en La Felguera y otra de la tuneladora que se construyó en los talleres de Felguera Construcciones Mecánicas para acometer el soterramiento de la M-30, en Madrid. El stand, que recibió numeroso público durante todo el certamen, fue visitado por diversas personalidades, entre las que destacan la ministra de Educación, María Jesús San Segundo, quien inauguró el recinto ferial en compañía del presidente del Principado, Vicente Alvarez Areces, y varios consejeros del Gobierno regional, así como los embajadores de Holanda y de la República de Bulgaria en España, y diversos responsables comerciales de otras representaciones diplomáticas destacadas en el país, entre ellas las de la India y Brasil.

Desde el punto de vista de la comunicación interna, durante 2005 se iniciaron los trabajos para la puesta en marcha de lo que será la intranet de Duro Felguera, creando un grupo de trabajo integrado por los departamentos de Sistemas, Organización, Recursos Humanos y Comunicación.



El objetivo es ofrecer a los empleados de la compañía una herramienta de trabajo que facilite los procesos internos de comunicación y, al mismo tiempo, se convierta en un nexo de unión entre todos los estamentos del grupo con el fin de facilitar la transmisión de informaciones de interés para toda la plantilla.

El departamento de Comunicación editó un Manual de Bienvenida dirigido a los trabajadores que se incorporan a la empresa y cuya finalidad es ofrecerles una información general sobre las sociedades que integran el grupo, así como datos de utilidad para el desempeño profesional durante su etapa inicial.

Con el fin de abrir nuevos canales de comunicación entre la dirección y el resto de la plantilla de Duro Felguera, en 2005 se celebraron dos jornadas de comunicación interna en las que participaron más de un centenar de personas. La primera estuvo dirigida a responsables de diversas áreas de actividad en las filiales del grupo y la segunda a los participantes en las dos promociones del programa de Gestor de Proyectos Integrales Industriales impartido por el CETA-DF, así como a sus responsables directos en la compañía. En ambos casos el objetivo fue el intercambio de opiniones sobre la marcha de la empresa, la aportación de sugerencias y la puesta en común entorno a la visión y los objetivos a corto y medio plazo que fija la dirección de la sociedad.

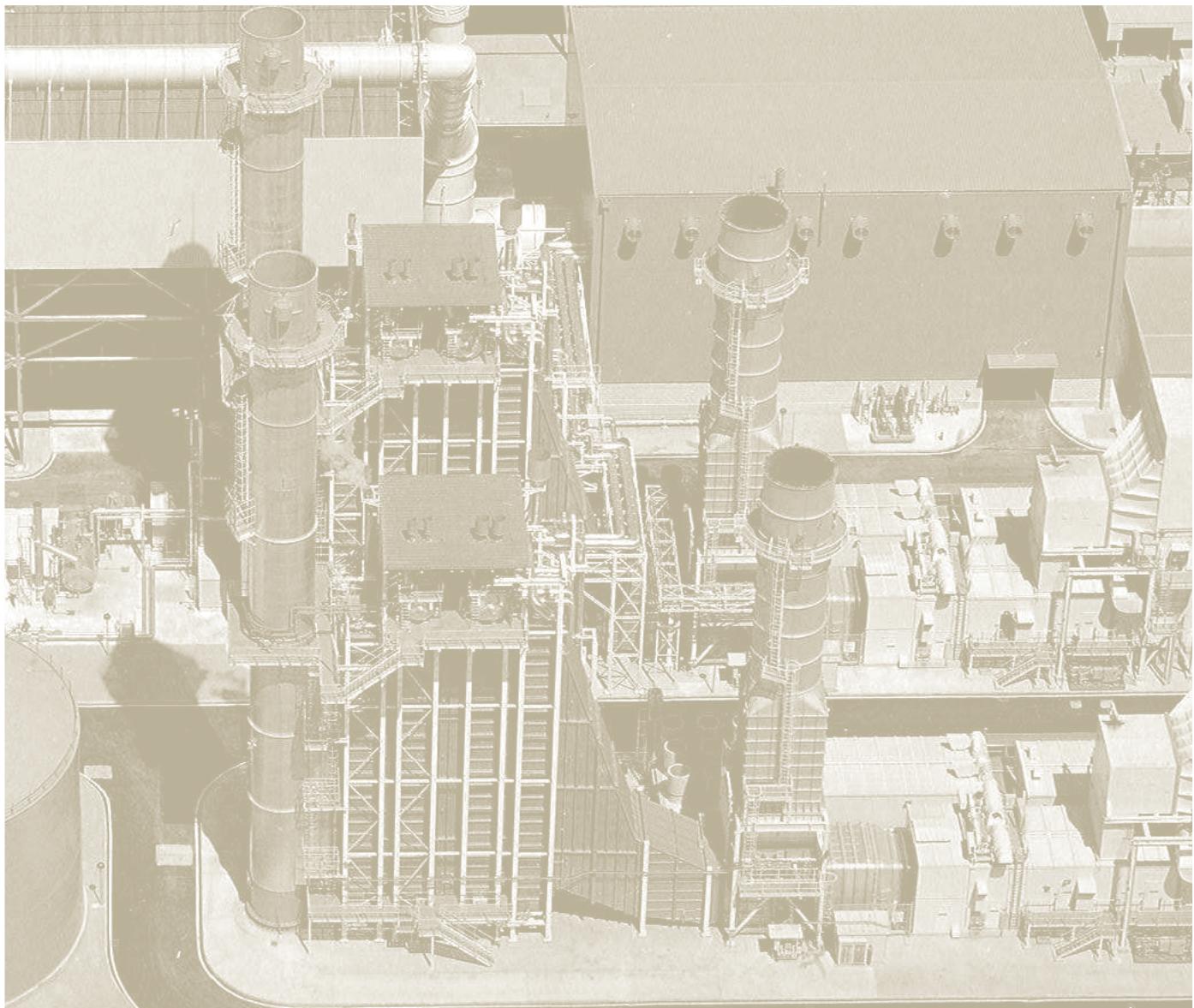
El departamento de Comunicación colaboró también con el de Patrimonio en el proyecto actualmente en marcha para la recuperación del archivo histórico de Duro Felguera. Durante 2005 se llevó a cabo la labor de clasificación de



toda la documentación en poder de la empresa y correspondiente al período que abarca desde la constitución de la Sociedad Metalúrgica Duro Felguera, en 1858, hasta aproximadamente 1970, una vez que la empresa se desprende de sus activos mineros y siderúrgicos, convirtiéndose en un fabricante de bienes de equipo. El proyecto contempla el acondicionamiento de un local, propiedad de la empresa, para acoger la sede del archivo de forma que se mejore el tratamiento que se da a toda la documentación que genera la sociedad y se ofrezca a los investigadores un referente para el estudio de la historia de Duro Felguera como parte destacada del devenir industrial del Principado desde hace casi siglo y medio. La compañía presentó una ponencia sobre la recuperación de sus fondos documentales en el congreso nacional que la Asociación Española de Historia Económica (AEHE) celebró en Santiago de Compostela.

Duro Felguera fue distinguida con uno de los Premios "Dirigentes" en su edición 2005 que entregó en Asturias la revista económica del mismo nombre, concretamente en la categoría de "Empresa Centenaria" y en reconocimiento a la relevancia empresarial del grupo durante sus casi 150 años de existencia y a sus perspectivas de futuro. El presidente de la compañía, Juan Carlos Torres Inclán, recogió el premio durante un acto celebrado en Oviedo y presidido por el presidente del Principado, Vicente Alvarez Areces.





DURO FELGUERA INFORME ANUAL 2005

ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO



Duro Felguera Plantas Industriales mantuvo durante el año 2005 un fuerte ritmo de crecimiento en todas las actividades de ingeniería y proyectos "llave en mano", tanto en el mercado nacional como en el internacional. Este afianzamiento se reflejó principalmente en el sector del manejo, tratamiento y procesamiento de minerales, con contratos muy significativos en los mercados exteriores.

La contratación del ejercicio ascendió a 172 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 83% con relación al año anterior. Un 70% correspondió a contratos firmados en los mercados internacionales, donde Duro Felguera Plantas Industriales cuenta con una elevada experiencia en el desarrollo de proyectos "llave en mano". En 2005 se consolidó dicha presencia exterior, especialmente con la consecución de importantes contratos en Venezuela para Ferrominera Orinoco, entre los que destaca el correspondiente a una planta de concentración de mineral de hierro en Ciudad Piar, en el Estado Bolívar, una instalación puntera a nivel mundial tanto tecnológicamente como por su capacidad y tamaño.

Actualmente está en desarrollo y ejecución la primera fase del proyecto en el que se incluyen la preparación de los parques de almacenamiento de mineral, obras civiles, estaciones de carga y descarga de trenes, apiladoras, recogedora, cintas transportadoras e infraestructuras. Durante 2006 se iniciará el desarrollo de la segunda fase del proyecto en la que se incorporan importantes avances técnicos desarrollados por Duro Felguera Plantas Industriales para los distintos procesos integrados en el concentrador de mineral de la planta. Este concentrador tratará 12 millones de toneladas de mineral de hierro para obtener 8 millones de toneladas de concentrado con una ley del 68%, lo cual permitirá aumentar en más de 40 años la vida de los yacimientos de mineral de baja ley disponibles.



PRODUCTOS

INGENIERÍA Y SUMINISTRO DE PLANTAS "LLAVE EN MANO" PARA:

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

DISEÑO, SUMINISTRO, INSTALACIONES Y SERVICIO POST-VENTA DE SISTEMAS DE MANUTENCIÓN MEDIOAMBIENTALES

- Transportadores de cadenas
- Transportadores de hélice

EQUIPOS PARA SISTEMAS DE EXTRACCIÓN DE SÓLIDOS, ESCORIAS, CENIZAS Y FANGO PARA:

- Depuradoras de aguas residuales
- Plantas de incineración
- Cementeras
- Centrales térmicas

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

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

SIDERURGIA E INDUSTRIA

- Metalurgia secundaria - hornos de cuchara Líneas de proceso (decapado, estañado, galvanizado, etc.)
- Coladas continuas

PETROQUÍMICA, GAS Y MEDIO AMBIENTE

- Plantas Petroquímicas
- Metalurgia no-ferrosa
- Plantas de regeneración de ácidos
- Medio ambiente - Plantas de Incineración
- Plantas de purificación de agua

SISTEMAS LOGÍSTICOS

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

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

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



Duro Felguera Plantas Industriales emprendió durante 2005 otros proyectos importantes de carácter internacional, entre los que destaca el desarrollado para la empresa Qasco (HBI-DRI Combo Project), consistente en el diseño y suministro de una apiladora, una máquina combinada y un cargador de barcos para el manejo de mineral de hierro y pellets con destino a Mesaieed, en Qatar.

La empresa ha consolidado su presencia en México como especialista en el desarrollo y construcción de proyectos "llave en mano" de manejo y procesamiento de coque de petróleo, poniendo en marcha durante 2005 satisfactoriamente la primera planta de estas características en el país y comenzando otro proyecto en la refinería de Francisco Madero, en Tampico. El coque se presenta como el combustible alternativo a emplear en todos los procesos de generación debido a los elevados precios del fuel y el gas. En los próximos años se producirán importantes inversiones en el país en este campo, para las cuales Duro Felguera Plantas Industriales está situada estratégicamente como pionera en la construcción de este tipo de instalaciones.

En cuanto a la actividad desarrollada en 2005 dentro del mercado nacional, destaca la firma de un contrato con Endesa para ejecutar el proyecto de la terminal del Puerto del Ferrol. Se trata de una nueva terminal portuaria para la descarga, almacenamiento y expedición de carbón bituminoso de importación, con una capacidad de manejo de cinco millones de toneladas por año. La instalación dispondrá de dos descargadores de cuchara de 50 toneladas, una apiladora de carbón, sistemas de cintas transportadoras e importantes infraestructuras. La instalación estará provista de avanzados sistemas de protección medioambiental, entre ellos el destinado a la impermeabilización de la terminal para evitar la contaminación del subsuelo, una planta de tratamiento de aguas que evitará vertidos contaminantes al mar, así como medidas de eliminación de emisiones de polvo de carbón con sistemas de lavado de camiones, sistema de riego de pilas y de supresión de polvo en vertidos entre cintas transportadoras.

Duro Felguera Plantas Industriales ha implantado en todas sus instalaciones sistemas de protección medioambiental para ofrecer al cliente un servicio integral de acuerdo a la normativa vigente. Durante el 2005 se pusieron en marcha numerosos sistemas de estas características destacando los sistemas de supresión



de polvo por riego realizados para la Autoridad Portuaria de Santander y para Cemex, en la planta de molienda de coque de petróleo en Monterrey, México.

Por otra parte, en 2005 se llevó a cabo una notable actividad dentro de la línea de Sistemas Logísticos, tanto en el campo del almacenaje automático como en la de los sistemas automáticos de manutención y transporte. Entre los proyectos más significativos destacan un almacén frigorífico para Pescainsa, en Las Palmas de Gran Canaria; un almacén de productos industriales para Roeirasa, en Vigo; un almacén de repuestos con destino a la empresa Huhtaki, en Valencia, y un sistema automático de transporte para Unicefar, en Bilbao.

Finalmente, Duro Felguera Plantas Industriales continuó con una activa presencia en otros sectores como el manejo de combustibles y materias primas en cementeras, suministros de equipamientos portuarios y proyectos en el área siderúrgica lo cual muestra una línea de continuidad con los clientes y productos tradicionales.



DIRECTOR Francisco Martín Morales de Castilla

DURO FELGUERA ENERGÍA



La línea de Energía de Duro Felguera mantuvo durante 2005 su posición de liderazgo en el mercado nacional como ejecutor de proyectos "llave en mano" de centrales de generación eléctrica a gas (ciclos simples y combinados) gracias a una intensa actividad en la construcción de este tipo de instalaciones y a un volumen de contratación que se situó en línea con la conseguida el año anterior, cuando se alcanzó una cifra récord de contratos. La compañía dio un paso más en su estrategia de crecimiento en los mercados internacionales, ejecutando grandes proyectos en Italia y Perú, y consiguió los primeros contratos en un nuevo campo de actividad: la desulfuración de gases de escape en centrales térmicas convencionales.

Las perspectivas de cara al año 2006 y a los próximos ejercicios para Duro Felguera Energía son muy favorables, teniendo en cuenta la elevada cartera de trabajo existente en la actualidad y el potencial de inversiones previstas dentro de sus áreas tradicionales de actividad, tanto en España como en los mercados latinoamericanos y europeos donde la empresa cuenta ya con una larga lista de referencias.

La empresa mantuvo colaboraciones con los principales tecnólogos del mundo en el campo energético (General Electric, Siemens, MHI, Alstom Power y Pratt & Whittney) y acrecentó su capacidad de actuación en el sector al abordar nuevos proyectos para centrales de generación como contratista "llave en mano" en solitario.



ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

PRODUCTOS

ACTIVIDAD PRINCIPAL

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

ALCANCES PRINCIPALES

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

GESTIÓN DE CALIDAD

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

Los contratos más relevantes logrados por la línea de Energía en 2005 fueron los correspondientes a los proyectos "llave en mano" para las centrales térmicas de ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez (Galicia), que tendrá una potencia de 800 MW, y las de Soto de Ribera (Asturias) y Castejón II (Navarra), con 400 MW de potencia cada una de ellas. Asimismo, se firmaron los contratos para ejecutar las plantas de desulfuración en los grupos I y II de la central térmica de Monfalcone, en Trieste (Italia), y para los grupos IV y V de la central térmica de Compostilla, lo que supone entrar de lleno en un nuevo campo de actividad que se acomete de la mano de Mitsubishi Heavy Industries (MHI).



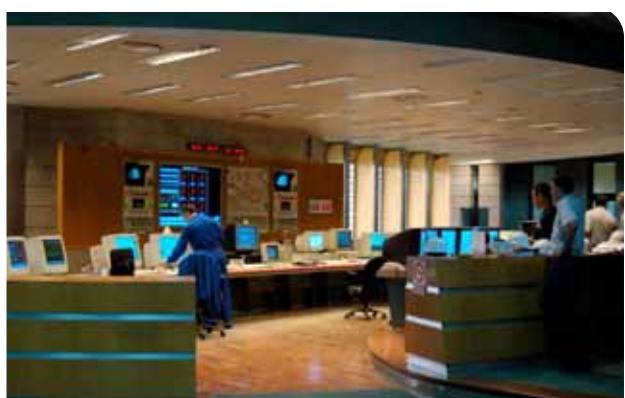
La actividad del ejercicio se centró en la conclusión de varias instalaciones que entraron en servicio a lo largo del año y en el inicio de los trabajos de otras centrales contratadas con anterioridad. Así, en el mes de abril se inauguró oficialmente en Gran Canaria la central térmica de ciclo combinado de Barranco de Tirajana I, con una potencia de 220 MW. Se trata de la primera instalación de estas características del archipiélago canario y es también la primera que ha sido ejecutada íntegramente por Duro Felguera Energía, al igual que la de Son Reus II, de 220 MW, que entró en servicio en el mes de junio en la isla de Mallorca.

La entrada en operación comercial de estas dos centrales supone un salto cualitativo de especial relevancia en la trayectoria de Duro Felguera Energía ya que por vez primera la empresa asumió en solitario la responsabilidad completa de este tipo de proyectos. La ejecución de ambas plantas a plena satisfacción del cliente consolida la posición de liderazgo que la empresa mantiene desde hace tiempo en este segmento de actividad en el mercado nacional.

Durante 2005 se abordó también el proyecto de la central de ciclo simple de Guía de Isora (Tenerife), de 50 MW, cuya conclusión está prevista para este año, al tiempo que comenzaron los trabajos de las centrales térmicas de ciclo combinado de Cas Tresorer, en Mallorca, y Barranco de Tirajana II, en Gran Canaria, ambas con una potencia de 230 MW y que serán ejecutadas íntegramente por la compañía bajo la modalidad "llave en mano".

La línea de Energía de Duro Felguera mantuvo durante 2005 una relevante presencia internacional, acometiendo el proyecto de instalación de la central de ciclo simple de Fiume Santo (80 MW), en Cerdeña (Italia), y los trabajos para la extensión a ciclo combinado del ciclo simple de Ventanilla, en Perú, añadiendo un ciclo de vapor (160 MW). En ambos casos, se trata de mercados donde el grupo tiene buenas perspectivas de negocio, especialmente en el campo de la energía.

37





Montajes de Maquinaria y Precisión (Mompresa), filial del grupo dependiente de la línea de Energía de Duro Felguera, mantuvo durante 2005 su posición de liderazgo en el mercado español dentro del campo del montaje y revisión de turbogeneradores y equipos auxiliares en todo tipo de centrales de generación eléctrica, principalmente en centrales térmicas, nucleares y de ciclo combinado.

El ejercicio 2005 se caracterizó por un crecimiento de la actividad de la empresa superior al 50%, un aumento de la facturación aún más notable y un alza sustancial de los resultados económicos.

En el mercado doméstico sobresale el montaje de los turbogeneradores de gas y vapor en las centrales de ciclo combinado de Cartagena (AES), con una configuración de 3x400 MW; Cristóbal Colón (Huelva), de 400 MW, así como la culminación de los trabajos de montaje de los ciclos combinados de Barranco de Tirajana I, en Gran Canaria (219 MW), y Son Reus II, en Mallorca (218 MW). Al mismo tiempo, comenzaron los montajes de las centrales de Cas Tresorer, en Mallorca (230 MW), y Barranco de Tirajana II (230 MW), y se llevó a cabo la construcción completa y el montaje en Tenerife del ciclo simple de Guía de Isora (2x25 MW).

MOMPRESA MONTAJES DE MAQUINARIA DE PRECISIÓN, S. A.

DIRECTOR GERENTE
Victor Alfaro Montañes

PRODUCTOS

MONTAJE Y REVISIÓN DE:

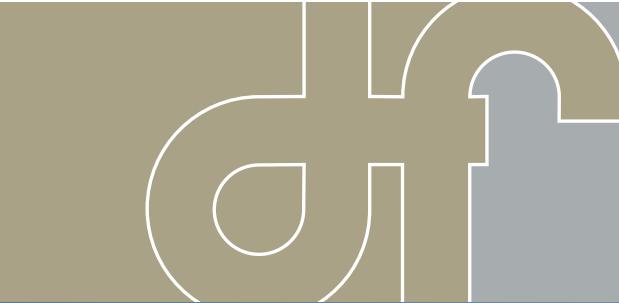
- Turbinas de vapor y gas
- Generadores
- Turbinas auxiliares
- Motores
- Bombas
- Calentadores
- Condensadores
- Ventiladores
- Equipos rotativos en general

MONTAJE DE CENTRALES TÉRMICAS DE CICLO SIMPLE Y COMBINADO

Durante 2005 se efectuaron, además, diversas revisiones de turbogeneradores de vapor y un número creciente de revisiones de turbinas de gas tanto en centrales de ciclo combinado como en refinerías, actividad esta última en claro crecimiento y en la que Mompresa está alcanzado una posición relevante en el mercado nacional. En total, se acometió la revisión de 22 unidades de generación.

Por lo que se refiere a la actividad exterior de la compañía, a lo largo de 2005 se participó en los trabajos de construcción y montaje correspondientes a la transformación de ciclo simple a ciclo combinado y ampliación de potencia hasta 160 MW de la central térmica de Ventanilla, en Perú. Igualmente, se participó en el montaje de la central de ciclo abierto de Fiume Santo, en Cerdeña (Italia), con una configuración de 2x40 MW. También en Italia se realizaron diversas revisiones de turbinas de vapor en centrales térmicas.





OPEMASA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S. A.

DIRECTOR GERENTE
Enrique Villanueva García

PRODUCTOS



ACTIVIDAD PRINCIPAL

- Operación y Mantenimiento de Centrales de Generación
- Operación de sistemas hasta recepción provisional
- Operación y mantenimiento de 1er. Nivel
- Mantenimiento integral de instalaciones de Centrales
- Operación y Mantenimiento completo de centrales térmicas

SERVICIOS DE COMMISSIONING Y P.E.M. DE LOS PROYECTOS EPC

- Preparación de turnovers (actas de entrega de sistemas de montaje a puesta en marcha)
- Elaboración de Manuales de O&M y procedimientos de puesta en marcha
- Programas de entrega
- Coordinación y Protocolos de pruebas finales
- P.E.M. Pruebas y ensayos de equipos
- Documentación final de puesta en marcha

SERVICIO POST VENTA

- Gestión de Repuestos
- Gestión de Almacenes

39

Durante el año 2005 la sociedad Operación y Mantenimiento (Opemasa) consolidó su actividad con la operación de varias centrales térmicas de ciclo combinado que fueron ejecutadas por Duro Felguera Energía. La labor de Opemasa se llevó a cabo durante el periodo previo a la recepción provisional de las plantas. Asimismo, la empresa se hizo cargo de la operación de los ciclos abiertos de Barranco de Tirajana y Granadilla, ambos situados en la isla de Gran Canaria, durante la fase de producción comercial.

A lo largo del año se contrataron los servicios de O&M de plantas de agua de centrales térmicas y se ampliaron los servicios post venta a clientes, entre otros, con la contratación de gestión de repuestos.

Opemasa ha especializado sus servicios para destinarlos principalmente a centrales térmicas y de ciclo combinado, plantas de cogeneración, instalaciones de energías renovables y plantas de agua.



FELGUERA CONSTRUCCIONES MECÁNICAS, S. A.



Felguera Construcciones Mecánicas, filial de Duro Felguera dedicada a la fabricación de componentes metal mecánicos para diversos sectores industriales, está especializada en la fabricación y montaje de tuneladoras, equipos para grandes laboratorios y centros de investigación, aerogeneradores eólicos y diversos equipos para centrales de generación de energía.

Durante 2005, gran parte de la ocupación de FCM se centró en la construcción, montaje en planta, transporte y montaje en obra de dos tuneladoras, destacando por su tamaño la destinada al soterramiento de la M-30, en Madrid. Esta máquina, del tipo de presión de tierra (EPB), es la más grande del mundo en su género por sus dimensiones y su ejecución ha supuesto el mayor desafío acometido hasta ahora en España dentro del sector de los bienes de equipo. Se trata de una tuneladora con un diámetro de 15 metros, una longitud total (incluyendo los equipos traseros o back-up) de 160 metros y un peso de 4.900 toneladas. La entrega de la máquina al cliente se efectuó en el mes de noviembre, iniciándose a final de año el transporte hasta Madrid y el montaje en obra.

A comienzos del mes de diciembre se efectuó en el taller de FCM la entrega al cliente de la segunda de las tuneladoras ejecutadas durante 2005, destinada al lote IV de la Variante Ferroviaria de Pajares, integrada en la red ferroviaria de alta velocidad que unirá Asturias con la Meseta. Es una máquina de simple escudo y frente mixto de diez metros de diámetro que excavará el túnel que partiendo del pueblo asturiano de Telledo ascenderá 10,3 km para conectar con el punto final, situado en la localidad de Viadangos, en la provincia de León. La tuneladora tiene un peso aproximado de 1.900 toneladas, de las que 1.200 corresponden a la máquina y 700 al equipo auxiliar de rezaga, y una longitud total de 110 metros.

Dentro del campo de la fabricación de equipos para laboratorios y centros de investigación, continuó la producción de criomódulos para la línea de criogenia del Centro Europeo de Investigación Nuclear (CERN). Se trata de equipos fabricados para la compañía Air Liquide, la cual los destina al citado centro investigador, con sede en Suiza, como parte del proyecto del acelerador de partículas, con el que FCM colabora desde hace varios años como suministradora de componentes de alta calidad. Asimismo, se fabricaron varios vacuum vessel para la compañía japonesa KEK.

La actividad productiva se completó con la fabricación de ruedas batidoras para la central térmica de As Pontes, carcasa para aerogeneradores de la empresa M Torres y diversos equipos para Duro Felguera Plantas Industriales,

entre los que destacan mecanismos de traslación y conjuntos de apiladora, cargadora-apiladora y cargadora de barcos.

En 2005 se firmó el contrato para el suministro de dos ventiladores IDF con destino a la central térmica de Compostilla II, grupo 3, en el que se incluye: diseño, fabricación, montaje, pruebas y puesta en marcha de los equipos. Al mismo tiempo, la empresa participó en los grupos de trabajo creados para el desarrollo de los proyectos ITER, centrado en el estudio de la fusión nuclear, y XFEL, cuyo objetivo es crear un acelerador rectilíneo de 2,1 kilómetros de longitud.

PRODUCTOS

ENERGÍA EÓLICA

- Aerogeneradores

EQUIPOS PARA GRANDES INFRAESTRUCTURAS DE OBRA CIVIL: TUNELADORAS, BACK-UP'S

COMPONENTES PARA CENTROS DE INVESTIGACIÓN (CERN, FERMILAB, EFDA, ESO, SLAC, D.L.R. , ETC)

ENERGÍA

- Calderas (HRSG) para centrales de ciclo combinado
- Intercambiadores, condensadores
- Hornos y molinos
- Ventiladores
- Desaireadores y calentadores

ENERGÍA HIDRÁULICA

- Turbinas y generadores
- Compuertas y ataguías
- Tubería forzada

OFF-SHORE

- Swivel, central pipe, partes mecánicas, turret y plataformas marinas

EQUIPOS PARA LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA

- Trenes de laminación, coladas continuas, cucharas
- Tijeras, castilletes de laminación, bobinadoras

GRÚAS

- Puente, pórticos, puerto
- Descargadoras de minerales, contenedores

GESTIÓN DE CALIDAD
Sellos

ASME: U, U2, S y NB

Certificaciones:

ISO 9001/2000

TUV: AD 2000-MERKBLATT HP

O/TRD 201/DIN EN 729-2

DIN 6700-2, Clase C1



6.d

FELGUERA CALDERERÍA PESADA, S. A.



Felguera Calderería Pesada (FCP) es una de las compañías líderes en el mercado internacional en la fabricación de bienes de equipo para la industria petroquímica, especializada principalmente en equipos de fuerte espesor, de materiales exóticos o de grandes dimensiones, un segmento de actividad en el que muy pocas empresas están capacitadas para competir.

Durante el año 2005, FCP se consolidó en este sector con la contratación de las columnas más grandes fabricadas hasta el momento en una sola pieza. Se trata de dos columnas (para la ingeniería japonesa JGC) de más de 2.000 toneladas de peso cada una, que saldrán de las instalaciones de FCP con destino a Arabia Saudí a mediados del año 2007. Este pedido supone el de mayor volumen de contratación en la historia de la compañía.

Destaca también el pedido correspondiente a dos cámaras de coquización para la refinería de BP en Castellón, que afianza a FCP como una de las pocas compañías del mundo capacitadas para fabricar este tipo de equipos.

A lo largo del año 2005 la compañía trabajó en varios proyectos, entre los que destacan los correspondientes a tres reactores de hidrodesulfuración de gasóleos entregados en las refinerías americanas de Lima, Port Arthur y Memphis, para la sociedad Valero Refining Company; ocho reactores aromax para la refinería de CEPSA en La Rábida; tres reactores de hidrocracker para las refinerías chilenas de Aconcagua y Concon, y un reactor de hidrodesulfuración de diesel para la refinería de PETRONOR.

PRODUCTOS

EQUIPOS PARA LA INDUSTRIA PETROQUÍMICA Y QUÍMICA

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

GESTIÓN DE CALIDAD

Selllos

ASME: U, U2 y S

National Board: R (para alteraciones y reparaciones en equipos ASME, en servicio)

S.Q.L. (para equipos con destino a la República Popular China)

Certificaciones

ISO 9000/2000

ISO 14001 / 2000

TUV: AD-Merkblatt HPO / TRD 201 / DIN-EN 792-2

Dentro del área de I+D+i se trabajó en la tradicional investigación metalúrgica con el "Estudio sobre la sensibilización de un SS tipo 321 para aplicación de reactores de aromax en plantas petroquímicas". Además, con la finalidad de aumentar la competitividad de la empresa en equipos de fuerte espesor, FCP inició una línea de desarrollo de maquinaria de diseño propio adaptada a las peculiaridades de su negocio. Por otra parte, se acometió el desarrollo de maquinaria específica para automatización de soldadura, en concreto un centro de soldadura automática de fondos y un posicionador multifunciones.

41



6.e



Felguera Melt, compañía especializada en la fabricación de aparatos de vía de ferrocarril y componentes fundidos para generadores eólicos, mantuvo durante 2005 un ritmo creciente de actividad, logrando un crecimiento superior al previsto inicialmente.

Por lo que se refiere a la actividad productiva destinada al sector ferroviario, a lo largo del ejercicio se continuó trabajando en el diseño, fabricación y suministro de desvíos y otros aparatos de vía para las nuevas líneas ferroviarias de Grecia. Se trata de equipos incluidos en el tercer contrato consecutivo adjudicado por la empresa estatal de ferrocarriles de Grecia (Ergose), para la cual se han suministrado 200 unidades en los últimos tres años.

También en el mercado exterior se firmó un contrato con el Metro de París para el suministro de cruzamientos de acero al manganeso. Se trata de una contratación relevante no sólo por el componente tecnológico de los equipos, sino también porque abre las puertas del mercado francés a la empresa en un sector donde la presencia de compañías españolas no es muy habitual.

Dentro del mercado nacional, Felguera Melt llevó a cabo el diseño, fabricación y suministro de aparatos especiales para el Metro de Madrid. El excelente resultado logrado en el desarrollo de estos equipos (desvíos, breteles, diagonales y bifurcaciones, entre otros) ha permitido a la empresa hacerse con la mayor parte de los contratos adjudicados por el gestor de infraestructuras ferroviarias de la Comunidad de Madrid (Mintra) para el suministro de los aparatos de vía que se instalarán en las nuevas líneas del metropolitano de la capital, así como en las ampliaciones de las ya existentes. Entre los diseños desarrollados, algunos de los cuales se encuentran en proceso para ser patentados, destacan los cruzamientos de punta móvil tanto en desvíos convencionales como en bifurcaciones. La tecnología de punta móvil permite eliminar las discontinuidades en la vía, inevitables con los cruzamientos convencionales, lo que se traduce en un mayor confort para los viajeros, un aumento de la vida útil tanto del material

FELGUERA MELT, S. A.

móvil como de la superestructura de la vía y una sensible reducción de los ruidos.

En cuanto a la actividad de fundición con destino al sector eólico, durante 2005 se alcanzó una producción superior a las 7.000 toneladas, continuando con el suministro de diversas piezas de entre 10 y 15 toneladas para clientes relevantes como Gamesa Eólica, Acciona Win Power o Navantia. En este campo, destaca el acuerdo alcanzado con General Electric para el suministro de piezas (bujes y bastidores) con destino a máquinas de la potencia comercial actual.

En el área de I+D+i se mantuvo la colaboración con los departamentos de Ciencias de los Materiales e Ingeniería Metalúrgica y de Explosivos de la Universidad de Oviedo en el campo de las piezas eólicas sometidas a fuertes tensiones, una iniciativa acogida al Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT), al tiempo que se inició el montaje de un prototipo de desvío ferroviario para líneas de alta velocidad de más de 350 km/h una vez concluidos los estudios preliminares. La homologación de este prototipo está prevista para el ejercicio 2006.

PRODUCTOS

FABRICACIÓN DE PIEZAS DE HIERRO Y ACERO FUNDIDO

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

FABRICACIÓN DE APARATOS DE VÍA DE FERROCARRIL

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

GESTIÓN DE CALIDAD

Certificaciones

AENOR: ISO 9001:2000

LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE: ISO 14001

RATP: UV21B - Cruzamientos - Semicambios

AUDITORES DEL NOROESTE: Certificado Auditoría

Prevención de Riesgos Laborales



6.f

FELGUERA RAIL, S. A.



La sociedad Felguera Rail, constituida en el año 2003 para potenciar la fabricación de aparatos de vía para líneas ferroviarias de alta velocidad, continuó durante 2005 con las labores de acondicionamiento de los talleres adquiridos en el Polígono Industrial de Fábrica de Mieres, donde cuenta con más de 54.000 metros cuadrados de superficie.

Durante 2005 se concluyó la instalación de las naves dedicadas al montaje de aparatos de vía de alta velocidad y al centro de mecanización de agujas, y se procedió a la instalación de nuevos equipos, de forma que prácticamente se culminó la inversión prevista, cifrada en 12 millones de euros.

El nuevo centro productivo tiene ya en producción una máquina de soldadura por chisporroteo para cruzamientos y cunas de acero al manganeso, capaz de soldar estas piezas con el acero al carbono de los carriles estándar; una máquina servo hidráulica para ensayos de fatiga, computerizada, totalmente automática y que está diseñada para realizar ensayos dinámicos sobre probetas soldadas de carril-carril y carril-acero al manganeso, así como una máquina servo hidráulica diseñada para realizar ensayos de flexión estática sobre probetas de soldadura carril-carril y carril-acero al manganeso, en diferentes perfiles de carril y con una capacidad de carga de 2000 KN.

Asimismo, se dispone de un centro de mecanizado CNC para cruzamientos y cunas de acero al manganeso, una máquina tipo fresadora de puente fijo de alta capacidad productiva, controlada por CNC, con cargadores automáticos de herramientas y dos cabezales de trabajo con 71 Kw de potencia instalada por cabeza. Dispone de dos mesas de trabajo independientes, para evitar paros y pérdidas de tiempo por colocación de nuevos cruzamientos sobre las bancadas de trabajo, con amarre y desamarre automático de las mesas.

PRODUCTOS

CRUZAMIENTOS MONOBLOQUE DE ACERO AL MANGANEZO MECANIZADOS Y SOLDADOS AL CARRIL

CRUZAMIENTOS DE PUNTA MÓVIL PARA ALTA VELOCIDAD Y PARA METRO

DESVÍOS COMPLETOS PREMONTADOS SOBRE MADERA U HORMIGÓN

AGUJAS Y CONTRA-AGUJAS MECANIZADAS

DESVÍOS PARA ALTA VELOCIDAD (350 KM/H)

En 2005 se instaló, además, un centro de mecanizado CNC para carriles, una máquina tipo Fresadora de puente móvil, controlada por CNC y con 278 KVA de potencia instalada, con cargadores automáticos de herramientas y dos cabezales de trabajo, admitiendo uno de ellos el giro a distintas posiciones. La mesa de trabajo tiene una longitud de 30 metros para reducir al mínimo imprescindible las operaciones de colocación de carriles de longitudes elevadas (65 metros de largo para Alta Velocidad).

Concluida la puesta en marcha del equipamiento previsto, la factoría de Felguera Rail entró de lleno a complementar los procesos productivos de Felguera Melt, acometiendo los trabajos de soldaduras y acabados de los cruzamientos de vía.

Felguera Rail se sitúa así a la vanguardia tecnológica en su sector, evitando la dependencia respecto a los proveedores actuales y posibilitando una capacidad de producción y respuesta suficientes para posicionarse en los mercados internacionales de forma competitiva tanto en cruzamientos como en aparatos de vía.

Duro Felguera participa mayoritariamente a través de Felguera Melt en el accionariado de Felguera Rail, en el que también están presentes las sociedades de capital riesgo asturianas Sodeco y Sadim.





Felguera Montajes y Mantenimiento está especializada en los montajes metalmecánico y eléctrico, así como en el mantenimiento de instalaciones industriales que requieren un alto nivel de exigencia, operando en los sectores eléctrico, petroquímico, químico, siderúrgico y metalúrgico para las compañías más destacadas del mercado nacional. El ejercicio 2005 estuvo marcado por un crecimiento en la actividad, especialmente en las actividades de montaje para el sector eléctrico, lo que se tradujo en un alza notable de la facturación, que se situó por encima de los 46,5 millones de euros.

En el campo energético, Felguera Montajes y Mantenimiento llevó a cabo los trabajos de montaje electromecánico de la tubería y los equipos auxiliares del turbogenerador en la central térmica de ciclo combinado de Cristóbal Colón (400 MW), en Huelva, así como el montaje mecánico en la turbina de los tres grupos del ciclo combinado de AES, en Cartagena (1.200 MW). Por otra parte, se ejecutó el montaje de tres calderas de recuperación (HRSG) en el ciclo combinado de Escombreras (Cartagena), el montaje mecánico de motores en los grupos 9 y 10 de la central diesel de Punta Grande (Lanzarote) y el transporte, montaje y puesta en marcha de una turbina de gas de 25 MW desde la central de Son Molins (Mallorca) a la central diesel en Ibiza. La empresa participó en la transformación de las calderas y equipos auxiliares de la térmica de As Pontes (La Coruña).

Para el sector siderúrgico se realizaron varios proyectos para Arcelor, en sus dos factorías de Asturias.

En el área petroquímica, se ejecutaron diversos trabajos metalúrgicos para Repsol YPF coincidiendo con la parada general de lubricantes en el complejo de Cartagena y se inició el montaje mecánico del Proyecto de Servicios Auxiliares de Aromax, en la Refinería La Rábida (Huelva) de CEPSA.

En el campo del mantenimiento en instalaciones industriales, se trabajó para Elcogas (Puertollano), Asturiana de Zinc (Avilés), Iberdrola (central térmica de Lada, en Asturias) y Aceralia (central térmica de Avilés). También se realizaron mantenimientos durante las paradas de las centrales térmicas de Lada (Iberdrola) y Soto de Ribera (HC Energía).

Por su parte, la empresa Felguera Revestimientos (Feresa), filial de Felguera Montajes y Mantenimiento, realizó durante 2005 el aislamiento completo de la central de ciclo combinado de Son Reus II, el aislamiento de las calderas de recuperación (HRSG) del ciclo combinado de Escombreras (Cartagena) y el aislamiento de las tuberías de las turbinas en las centrales de ciclo combinado de AES (Cartagena) y Cristóbal Colón (Huelva).

En el ámbito de las instalaciones de almacenamiento de combustibles, se acometió el aislamiento de una esfera de 6.000 m³ en la refinería de Cepsa, en Gibraltar, y de dos tanques criogénicos de GNL, 150.000 m³, para ENAGAS, en Barcelona, así como el aislamiento criogénico y perlitaje de dos tanques de GNL, 150.000 m³, en la Regasificadora de Sagunto.

Por otra parte, se ejecutaron los trabajos de aislamiento y refractario, incluido el suministro, para la transformación de la primera de las cuatro calderas de la térmica de As Pontes.

Finalmente, Feresa tiene adjudicados diversos mantenimientos en instalaciones industriales pertenecientes a HC Energía -CT Soto Ribera-, Iberdrola -CT Lada- y Cepsa, en la refinerías de Gibraltar y La Rábida. En esta última se iniciaron durante 2005 trabajos de aislamiento en la Ampliación de la planta.

PRODUCTOS

INGENIERÍA, GESTIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS DE MONTAJE PARA:

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

MONTAJES METALMECÁNICOS Y ELÉCTRICOS PARA GRANDES OBRAS INDUSTRIALES

REHABILITACIÓN, REMODELACIÓN Y TRANSFORMACIÓN DE INSTALACIONES INDUSTRIALES

MONTAJE DE REVESTIMIENTOS Y AISLAMIENTOS EJECUTADOS POR FELGUERA REVESTIMIENTOS

- Aislamientos térmicos industriales
- Recubrimientos refractarios
- Revisión y reconstrucción de todo tipo de aislamientos térmicos y acústicos

MANTENIMIENTOS

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

GESTIÓN DE CALIDAD

Certificaciones:

AENOR: ISO 9001:2000



6.h

TEDESA - Técnicas de Entibación, S. A.



En línea con lo sucedido en el año anterior, el ejercicio de 2005 se caracterizó por un importante crecimiento del negocio, lo que tuvo su reflejo en la mejora de los principales parámetros de la compañía, con un crecimiento de la contratación superior al 23%, un alza de la facturación que llegó al 35,4% y un aumento de los resultados económicos próximo al 19%.

La parte del negocio orientada al suministro de equipos para minería mantuvo unos niveles aceptables de actividad, destacando sobre todo las importantes cifras de contratación y producción alcanzadas en el sector de la Obra Pública, con destino fundamentalmente a túneles ferroviarios y de carretera.

El suministro de equipos de sostenimiento y encofrado, así como la fabricación de estructuras para los back-ups de tuneladoras propició el importante incremento de las cifras de producción registradas en el año.

Las obras más importantes a las que se suministraron estos equipos fueron las siguientes: túneles del AVE Barcelona-Frontera francesa; nuevo túnel de Guadarrama (Madrid); túneles de la Autovía Trubia-Grado (Asturias) y túnel do Rossio, en Lisboa (Portugal).

Además se suministró la estructura de los sistemas logísticos para las tuneladoras que Felguera Construcciones Mecánicas construyó y montó en sus talleres con destino al soterramiento de la M-30, en Madrid, y el Lote IV de la Variante Ferroviaria de Pajares. También ha sido importante la fabricación de estructuras metálicas para soporte de las antenas de telefonía móvil, así como las estructuras de techo para los depósitos de almacenamiento de gas que construye Felguera IHI.

PRODUCTOS

ACTIVIDADES DE MINERÍA

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

OBRAS SUBTERRÁNEAS

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

TORRES DE ELECTRIFICACIÓN

TORRES DE TELEFONÍA MÓVIL

ESTRUCTURAS METÁLICAS

GESTIÓN DE CALIDAD

Certificaciones:
AENOR: ISO 9001

45

Por lo que se refiere a la exportación, el volumen de ventas dedicadas al mercado exterior durante el ejercicio 2005 fue del 8,5% sobre el total de la facturación de la compañía, siendo los destinos principales países como Portugal, Perú, Ecuador, Alemania, Chile, Sudáfrica, Marruecos y Francia. Los equipos más vendidos en el extranjero fueron los sistemas de sostenimiento para minas, túneles y obras subterráneas en general, así como los destinados al hormigonado de túneles y galerías (carros y módulos de encofrado).



6.i



La sociedad Felguera-IHI mantuvo durante el ejercicio 2005 su posición de liderazgo en el mercado nacional dentro del sector del almacenamiento de hidrocarburos, en sus múltiples variedades: construcción de plantas en régimen BOT, plantas de almacenamiento "llave en mano" y suministro de equipos de almacenamiento (tanques de techo flotante, tanques de techo fijo, depósitos esféricos, criogénicos, etc.).

La estrategia que comenzó a trazarse hace una década ha dado sus frutos, consolidando la diversificación de negocios emprendida entonces. Así, Felguera-IHI ha pasado en este tiempo de ser una compañía orientada hacia el suministro de depósitos de almacenamiento cilíndricos y esféricos, a desarrollar a partir de este núcleo un negocio orientado a la aportación de mayor valor añadido a nuestros clientes y de mucha mayor complejidad tecnológica.

En la actualidad, las actuaciones de Felguera-IHI en los campos del almacenamiento de gas natural y en el suministro, operación, etc. de plantas completas de almacenamiento bajo la modalidad "llave en mano" superan con creces al negocio inicial de la empresa.

Esta evolución ha supuesto un notable incremento tanto de la contratación como de los recursos humanos de la compañía para hacer frente a los nuevos proyectos, de tal forma que actualmente la plantilla de la empresa está integrada no sólo por especialistas en el campo mecánico, como hace una década, sino además por un equipo multidisciplinar de origen internacional capacitado para hacer frente con plena garantía de éxito a los desafíos de las nuevas actividades.

Durante el ejercicio 2005 Felguera-IHI incrementó notablemente sus actividades internacionales, suministrando tres tanques de techo flotante para nuestros tradicionales clientes R00 (REPSOL OIL OPERATIONS) en Libia. Asimismo, las nuevas contrataciones con REPSOL YPF, CEPSA, BP OIL y ASESA permiten a la empresa tener presencia en la mayor parte de los proyectos en curso para el desarrollo de la industria del almacenamiento de combustibles en España.

FELGUERA - IHI, S. A.

El suministro, con un mes de adelanto sobre la planificación contractual, del primer tanque de gas natural de la regasificadora de Barcelona supone un hito a nivel mundial en el sector, debido a la extrema complejidad técnica y de coordinación de un proyecto que integra una gran variedad de disciplinas con unos requerimientos tecnológicos extremos al alcance de escasísimas compañías en el mundo.

El buen hacer en el desarrollo de un proyecto y la consiguiente satisfacción del cliente, redunda en la confianza por parte de éste. Felguera-IHI fue adjudicataria de su tercer tanque de gas natural para la empresa ENAGAS, que en esta ocasión será construido en Cartagena (Murcia), y cuya elevada componente sísmica añadirá una nueva complejidad a este proyecto.

El negocio de las plantas industriales continuó expandiéndose en 2005 con la contratación de dos ampliaciones a plantas existentes en las centrales térmicas de Endesa en Lanzarote y Fuerteventura.

Cabe destacar aquí la dificultad que entraña el trabajo en instalaciones de reducidas dimensiones con una complejidad tan grande de disciplinas.

A lo largo de 2005 continuaron desarrollándose los trabajos de construcción de dos plantas para el almacenamiento de gasóleo en las refinerías de Cartagena y Puertollano, ambas contratadas con CORES. Asimismo, se realizaron diversas actividades que comprenden la reparación y remodelación de complejos petroquímicos.

PRODUCTOS

EXPLORACIÓN DE PLANTAS DE ALMACENAMIENTO PROPIAS

SUMINISTRO DE PLANTAS DE ALMACENAMIENTO "LLAVE EN MANO"

DISEÑO Y CONSTRUCCIÓN DE TANQUES DE ALMACENAMIENTO

REMODELACIÓN DE INSTALACIONES

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

GESTIÓN DE CALIDAD

ISO 9001:2000

DURO FELGUERA, S. A.

C/ Marqués de Sta. Cruz, 14
33007 Oviedo (Asturias)
España

PRESIDENCIA

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

DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO

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

**SECRETARÍA GRAL.
Y ASESORÍA JURÍDICA**

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

**DESARROLLO
Y ORGANIZACIÓN**

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

ECONÓMICO-FINANCIERA

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

COMUNICACIÓN E IMAGEN

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

RECURSOS HUMANOS

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

DURO FELGUERA, S.A. ENERGÍA

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

OFICINAS EN MADRID**DURO FELGUERA, S.A.**

C/ Orense 58, 12º
28020 Madrid
España
Tel.: 91 598 01 50
Fax: 91 598 01 26
e-mail: direccion.madrid@durofelguera.com

FILIALES**ACERVO, S.A.**

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

FELGUERA CALDERERÍA PESADA, S.A.

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

**FELGUERA CONSTRUCCIONES
MECÁNICAS, S.A.**

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

FELGUERA MELT, S.A.

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

FELGUERA RAIL, S.A.

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

**FELGUERA MONTAJES Y
MANTENIMIENTO S.A.**

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

**FELGUERA REVESTIMIENTOS, S.A.
(FERESA)**

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

**TÉCNICAS DE ENTIBACIÓN, S.A.
(TEDESA)**

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

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

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

**FELGUERA TECNOLOGÍAS DE LA
INFORMACIÓN S.A.**

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



**MONTAJES DE MAQUINARIA DE
PRECISIÓN, S.A.
(MOMPRESA)**

Centro de Proyectos e Ingeniería
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)
33930 La Felguera - Langreo (Asturias)
España
Tel.: 98 567 98 50
Fax: 98 568 31 91
e-mail: mompresa@durofelguera.com

**OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.A.
(OPEMASA)**

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

SOCIEDADES PARTICIPADAS

FELGUERA I.H.I., S.A.

Parque Empresarial Las Rozas
C/ Jacinto Benavente, 4
28230 Las Rozas (Madrid)
España
Tel.: 91 640 20 51
Fax: 91 640 21 00
e-mail: fvdf@futurnet.es

MHI-DURO FELGUERA, S.A.

C/ Serrano 21, 3º dcha.
28001 Madrid
España
Tel.: 91 787 48 40
Fax: 91 787 48 45
e-mail: info@mhidf.com

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

MÉXICO

DURO FELGUERA MÉXICO, S.A. de C.V.
Avda. Revolución, 468-PB
03800 México DF (México)
Tel.: +525 51998 1600
Fax: +525 55278 4912
e-mail: dfmexico@gdfsamexico.com

**PROYECTOS E INGENIERÍA PYCOR, S.A.
(PYCOPSA)**

Avda. Revolución, 468-PB
03800 México DF (México)
Tel.: +525 51998 1600
Fax: +525 55278 4913
e-mail: dfmexico@gdfsamexico.com

VENEZUELA

**FELGUERA PARQUES Y MINAS
DE VENEZUELA, S.A.**

Urbanización Sta. Elena
Manzana 15, Casa B4
Sector Río Aro
Puerto Ordaz, Ciudad Guayana
Estado Bolívar, Venezuela
Tel.: +58 4148 928 246
Fax: +58 2869 512 629
e-mail: duro@telcel.net.ve

OFICINA EN CARACAS

Avda. Francisco de Miranda,
Edif. Parque Cristal
Torre Este, Ofic 8 8, Los Palos
Grandes, Caracas 1070
Tfno: (58 212) 285 4025
Fax: (58 212) 283 6130
Celular: +58(0)4122938635

PERÚ

**TURBOGENERADORES
DEL PERÚ, S.A.C.**

Avda. José Pardo 1167
Oficinas 204 y 307 Miraflores
(Lima)
Perú
Tel.: +(51-1) 2421672
Fax: +(51-1) 5776924

ITALIA

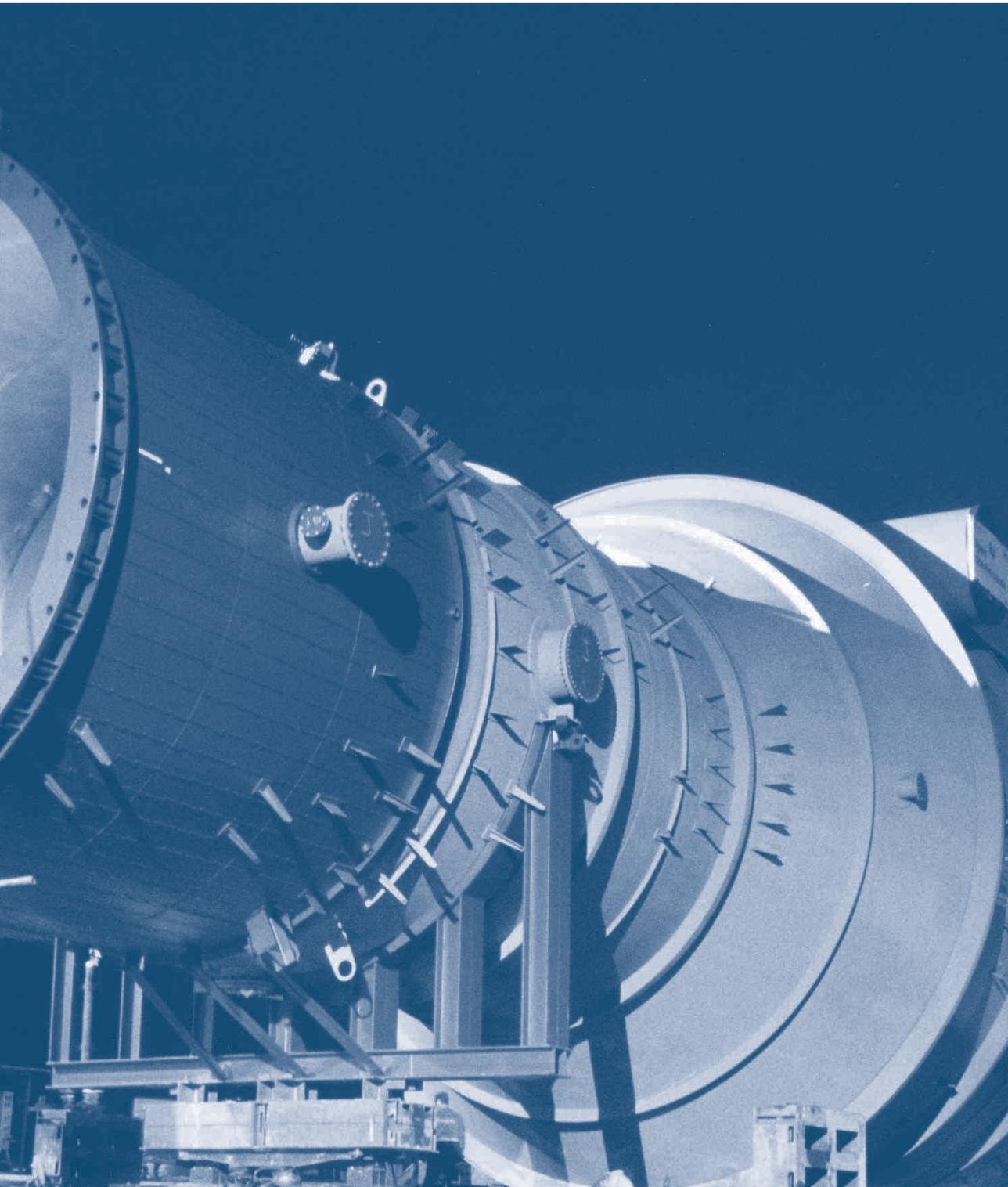
OFICINA EN ROMA
Vía Attilio Regalo, 19
00192, Roma
Tel.: +(39) 063 280 3230/41
Fax: +(39) 063 280 3227

JAPÓN

OFICINA EN TOKIO
3-21-2, 11th Floor, Helios Kannai Building
Motohama-cho, Naka-ku
Yokohama, Kanagawa, Japan
Tel.: 81 45 222 0431
Fax: 81 45 222 0799
e-mail: ono15-69@u06.itscom.net

EMIRATOS ÁRABES ÚNIDOS

OFICINA EN ABU DHABI
Arifit Building, 7 floor, Hamdan
Street, P.O. 3687. Abu Dhabi.
Tel.: +(971) 267 67 965
Fax: +(971) 267 67 956



INFORME CORPORATIVO 2005

ÍNDICE

51	1. ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD Capital social y accionistas significativos Pactos parasociales Autocartera
52	2. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Miembros del consejo Condición de los consejeros Composición (número, nombramiento, requisitos, reelección y ceso) Miembros del Consejo Presidente Vicepresidente Secretario Vicesecretario Funcionamiento (reuniones y toma de acuerdos) Comisiones del Consejo Comité de Auditoría Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas Comisión de Contrataciones
61	3. COMITÉS DE TRABAJO DE LA DIRECCIÓN Comité de Dirección Comité de Riesgos
62	4. OPERACIONES VINCULADAS
62	5. OPERACIONES INTERGRUPO
63	6. JUNTA GENERAL Reglamento de la Junta Información relativa a las últimas juntas Gastos de convocatoria de la última Junta General Instrumentos de información de los accionistas
68	7. AUDITORÍA
69	8. HECHOS RELEVANTES NOTIFICADOS A LA CNMV

1.a

CAPITAL SOCIAL Y ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

El capital social de DURO FELGUERA, S.A., a 31 de diciembre de 2005, era de 44.632.263,00 euros, integrado por 14.877.421 acciones al portador representadas mediante anotaciones en cuenta de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, gozando de los mismos derechos políticos y económicos. A fecha 31 de diciembre de 2005, los accionistas significativos con participación igual o superior al 5% del capital social eran:

Inversiones El Piles, S.L, y Vinculadas	16,98 %
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87 %
Residencial Vegasol, S.L.	15,86 %
IMASA, Ingeniería Montajes y Construcciones, S.A.	9,53 %
Cartera de Inversiones MELCA, S.L, y vinculadas	8,33 %
Construcciones Termoracama, S.L	5,30 %

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

1.b

PACTOS PARASOCIALES

A 31 de diciembre de 2005, no le consta a la sociedad la existencia de pacto parasocial alguno ni que haya sido comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

51

1.c

AUTOCARTERA

El Consejo de Administración de la sociedad no ha ejercitado la facultad concedida por la Junta General celebrada el 25 de mayo de 2005, no habiendo adquirido la sociedad acciones propias ni tampoco sus empresas filiales.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

CONDICIÓN DE LOS CONSEJEROS

CONSEJEROS EJECUTIVOS	D. Juan Carlos Torres Inclán
-----------------------	------------------------------

CONSEJEROS EXTERNOS

DOMINICALES	D. José Luis García Arias TSK Electrónica y Electricidad, S.A. PHB Weserhütte, S.A. Inversiones Somió, S.R.L. Inversiones El Piles, S.R.L. Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. Residencial Vegasol, S.R.L.
INDEPENDIENTES	D. Marcos Antuña Egocheaga D. Acacio Faustino Rodríguez García D. José Manuel Agüera Sirgo

1.

COMPOSICIÓN

1.1 NÚMERO DE MIEMBROS DEL CONSEJO

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

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

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

1.2 NOMBRAMIENTO

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

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

1.3 REQUISITOS PARA SER NOMBRADO CONSEJERO

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

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

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

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

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

1.4 REELECCIÓN Y CESE DE CONSEJEROS

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

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

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

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

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

2.

MIEMBROS DEL CONSEJO

2.1 PRESIDENTE

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

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

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

2.2 VICEPRESIDENTE

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

2.3 SECRETARIO

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

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

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

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

2.4 VICESECRETARIO

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

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

3.

FUNCIONAMIENTO

3.1 REUNIONES

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

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

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

El Consejo elaborará un calendario anual de las sesiones ordinarias.

3.2 TOMA DE ACUERDOS

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

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

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

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

4.

COMISIONES DEL CONSEJO

4.1 COMITÉ DE AUDITORÍA**4.1.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA**

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

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

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

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

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

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

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

4.1.2 OBJETIVOS Y COMPETENCIAS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Constituye el objeto de la actividad del Comité:

El acceso directo y sin restricciones a toda la información económico financiera de la sociedad.

El acceso directo y sin restricciones a los auditores externos de la sociedad, manteniendo con ellos las reuniones informativas y aclaratorias que juzgue conveniente y a los efectos ya señalados.

Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, exigiendo que la opinión del auditor sobre las cuentas anuales y el contenido del informe se redacten de forma clara y precisa.

Servir de cauce entre el Consejo de Administración y los auditores.

Evaluuar los resultados de cada auditoría y valorar las respuestas del equipo de gestión a las recomendaciones que formulen los auditores.

Actuar de mediador en los casos de opiniones discrepantes entre el equipo de gestión y los auditores, en relación a los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

Revisar las cuentas de la sociedad y atender a la correcta aplicación de los principios contables generalmente aceptados.

Informar sobre las propuestas de modificación de criterios y principios contables sugeridos por la dirección, así como los exigidos por la ley.

Comprobar la integridad y adecuación de los sistemas internos de control y proponer o revisar la designación o sustitución de sus responsables.

Dar su visto bueno a los folletos de emisión y a la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración a los mercados y sus órganos de supervisión.

Cualquier otra que le encomiende el Consejo de Administración.

4.1.3 MIEMBROS DEL COMITÉ

D. José Manuel Agüera Sirgo	PRESIDENTE
D. Juan Carlos Torres Inclán	VOCAL
D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo	VOCAL
D. Secundino Felgueroso Fuentes	SECRETARIO NO VOCAL

4.2 COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS

4.2.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Son las funciones de esta Comisión:

Informar y proponer el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración, ya sea al propio Consejo para efectuarlo por cooptación para cubrir alguna vacante producida en dicho órgano, ya para proponer el nombramiento a la Junta General de la sociedad.

Determinar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración, las condiciones de los contratos o acuerdos de la sociedad con el presidente y el consejero delegado en su caso. Informar y proponer para su aprobación por la Junta al respecto de las retribuciones a percibir por los miembros del Consejo, así como para que el consejo apruebe lo pertinente al respecto de las dietas a satisfacer por la asistencia a sus reuniones y a las de cada Comité o Comisión del Consejo.

Informar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración, al respecto de la selección y el nombramiento de personal directivo de máximo nivel de Duro Felguera, entendido por tal los directores de staff, los directores de línea de negocio, y los gerentes de filiales, y la política de sus retribuciones y condiciones contractuales, así como sus incentivos retributivos que tengan en cuenta los resultados de cada una de sus áreas de responsabilidad.

La supervisión y seguimiento del buen gobierno corporativo, la transparencia en las actuaciones sociales, el cumplimiento de las normas de gobierno de la compañía y el cumplimiento de las normas del Reglamento Interno de Conducta por parte de los miembros del Consejo y los directivos de la compañía, informando al Consejo de las conductas o incumplimientos que se produjeran, para ser corregidas, o dando cuenta, en caso de no ser corregidas, a la Junta General.

En el ámbito de sus funciones, elevar al Consejo, para su eventual estudio y aprobación, las propuestas que estime oportunas.

MIEMBROS DE LA COMISIÓN

D. José Luis García Arias Inversiones el Piles, S.L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez) IMASA (Representada por D. Tomás Casado Martínez) TSK Ingeniería Electrónica y Electricidad, S. A. (Representada por D. Sabino García Vallina) Residencial Vegasol, S.R.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo) D. Marcos Antuña Egocheaga	PRESIDENTE VOCAL VOCAL VOCAL VOCAL VOCAL VOCAL
D. Guillermo Quirós Pintado D. Agustín Tomé Fernández	SECRETARIO NO VOCAL LETRADO ASESOR NO VOCAL

4.3 COMISION DE CONTRATACIONES

4.3.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA

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

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

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

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

Los miembros de la Comisión de Contrataciones cesarán por el cumplimiento del plazo por el que han sido nombrados, por voluntad propia o por la no renovación en su cargo de consejero de la sociedad, pero no podrán ser cesados salvo acuerdo mayoritario del Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Contrataciones están sometidos al régimen de secreto y confidencialidad que rige para los consejeros, debiendo informar directamente al Consejo de Administración cuando éste se lo solicite.

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

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

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

4.3.2 FUNCIONES DE LA COMISION DE CONTRATACIONES

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

1) Contratos cuya cuantía excede de 200.000 euros. La Comisión está facultada para :

- a) Fijar los plazos de presentación de propuestas de contratación por parte de terceros y el modo y la forma de publicitar y/o invitar a éstos a concursar en tales contratos.
- b) Modificar las bases de la petición de oferta.

- c) Proceder a la apertura de las plicas cerradas y lacradas que deberán contener las condiciones de las ofertas para la contratación.
- d) Decidir sobre la formalización de tales contratos, pudiendo a estos efectos solicitar la ayuda técnica que estime conveniente para motivar la conveniencia de suscribir los mismos.
- e) Fijar el contenido del contrato, vigilar su desarrollo, ejecución y exacto cumplimiento del mismo hasta la finalización del plazo de garantía.
- f) Decidir acerca de las modificaciones, ampliaciones o renovaciones de los contratos y si la ampliación, modificación o renovación fuera superior a 200.000 euros, deberá sacar a concurso la ampliación, modificación o renovación, salvo que entendiendo más favorable a los intereses de la Sociedad no convocar el concurso se abstenga de hacerlo y en este caso, emitirá un informe motivado al Consejo de Administración que será quien decida en última instancia.

2) Contratos cuya cuantía no exceda los 200.000 euros. La Comisión estará facultada para comprobar que los criterios que se han seguido para la adjudicación de dichos contratos se han realizado con adecuación a los precios de mercado, y en caso contrario proponer al Consejo de Administración la adopción de las medidas correctoras necesarias.

4.3.3 MIEMBROS DE LA COMISIÓN

Inversiones El Piles, S.R.L. (Representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)	PRESIDENTE
Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. (Representada por D. Manuel González González)	VOCAL
D. José Manuel Agüera Sirgo	VOCAL
D. Secundino Felgueroso Fuentes D. Agustín Tomé Fernández	SECRETARIO NO VOCAL LETRADO ASESOR NO VOCAL

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

1.

COMITÉ DE DIRECCIÓN

1.1 FUNCIONES

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

1.2 MIEMBROS

Juan Carlos Torres Inclán
Florentino Fernández del Valle
Antonio Martínez Acebal
Mariano Blanc Díaz
Francisco Martín Morales de Castilla
Félix García Valdés

PRESIDENTE
DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO AL PRESIDENTE
DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO
DIRECTOR LÍNEA DE ENERGÍA
DIRECTOR LÍNEA DE PLANTAS INDUSTRIALES

2.

COMITÉ DE RIESGOS

2.1 FUNCIONES

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

61

2.2 MIEMBROS

D. Juan Carlos Torres Inclán
D. Florentino Fernández del Valle

Dirección Financiera
Dirección Jurídica

PRESIDENTE
DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO

ASESOR
ASESOR

OPERACIONES VINCULADAS

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

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

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

El global del monto de todas las operaciones durante el ejercicio de 2005 ha sido el siguiente:

TSK, Electrónica y Electricidad, S.A.	4.583,41 Miles de euros
IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcción, S.A.	1.963,79 Miles de euros
ARSIDÉ, C.M. (Grupo Cartera I. MELCA)	854,63 Miles de euros
PHB Weserhütte, S.A.	303,90 Miles de euros

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

OPERACIONES INTERGRUPO

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

En la página 155 del informe económico financiero figura el desglose de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2005 con las empresas del grupo y asociadas, participadas directa o indirectamente por Duro Felguera, S. A., así como los saldos mantenidos a 31 de Diciembre de 2005. Todas las operaciones intergrupo realizadas pertenecen al giro o tráfico ordinario de las sociedades, efectuándose en condiciones normales de mercado, y son objeto de eliminación en el proceso de elaboración de la información consolidada, incluidas las operaciones de carácter financiero gestionadas de forma centralizada a través de la matriz, y otros servicios generales de staff.

1.

REGLAMENTO DE LA JUNTA

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

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

1.1 DERECHO DE ASISTENCIA

Tendrán derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas, los accionistas que acrediten haber depositado sus acciones, en los términos previstos en la Ley, con al menos cinco días de antelación al señalado para la celebración de la junta. El derecho de asistencia a las juntas generales y la delegación del mismo, se llevará a cabo en la forma y supuestos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante lo anterior, no podrá otorgarse la representación para asistir a la Junta General a persona en quien no concurra la condición de accionista. Para la admisión a la Junta General de Accionistas se entregará, a cada accionista que lo solicite y tenga derecho de asistencia, una tarjeta nominativa y personal en la que constarán las indicaciones que la Ley o los Estatutos señalen.

1.2 DERECHO A VOTO

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

1.3 JUNTAS GENERALES ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS

Las juntas generales podrán ser ordinarias y extraordinarias.

La Junta General Ordinaria se celebrará el día que designe el Consejo de Administración, dentro del primer semestre de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar en su caso, las cuentas del ejercicio anterior, resolver sobre la aplicación del resultado, pudiendo, asimismo, deliberar y resolver sobre todo cuanto afecte a la sociedad. Toda junta que no sea la prevista en el párrafo anterior tendrá la consideración de Junta General Extraordinaria.

1.4 CONVOCATORIA Y PUBLICIDAD

Las convocatorias para la Junta General serán acordadas por el Consejo de Administración y habrán de publicarse en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, con quince días de antelación, por lo menos, a aquél en que haya de celebrarse el acto. El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y el orden del día. Podrá también hacerse constar la fecha, en su caso, de la segunda convocatoria, por lo menos veinticuatro horas después de la primera.

1.5 DERECHO DE INFORMACIÓN DEL ACCIONISTA

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

1.6 REQUISITOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

1.7 PRESIDENCIA Y SECRETARÍA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

1.8 ACUERDOS DE LAS JUNTAS GENERALES

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

Los acuerdos por los que la sociedad absorba a otra u otras sociedades requerirán la mayoría ordinaria del apartado 1 del presente artículo.

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

1.9 MODO DE ADOPTAR ACUERDOS

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

1.10 APROBACIÓN DE ACTAS

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

1.11 DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS EN LA JUNTA

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 144 y 212 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, se pone a disposición de los señores accionistas, con motivo de la celebración de Junta General, para su examen, los documentos que serán sometidos a la aprobación de la junta, de los cuales podrán solicitar la entrega o envío gratuito: Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión, todo ello correspondiente al ejercicio social cerrado al 31 de diciembre, tanto de Duro Felguera, Sociedad Anónima, como de Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado).

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

Propuesta y aplicación de resultados del ejercicio.

1.12 DERECHO DE ASISTENCIA Y REPRESENTACIÓN

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

2.

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ÚLTIMAS JUNTAS GENERALES

2.1 JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 24 DE JUNIO DE 2004

La Junta General se celebró en segunda convocatoria con un quórum de asistencia del 57,15%, habiendo estado presentes 118.908 acciones y 8.503.098 acciones representadas.

Todos los accionistas concurrentes a la sesión, tanto personalmente como por medio de representante, aprobaron por unanimidad todas las propuestas del orden del día y en consecuencia se adoptaron los siguientes acuerdos:

- PRIMERO** Aprobación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión de Duro Felguera, S. A., y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio de 2003 y la propuesta de aplicación de resultado.
- SEGUNDO** La gestión del Consejo de Administración.
- TERCERO** El Informe Corporativo
- CUARTO** El Reglamento de la Junta.
- QUINTO** El Reglamento Interno de Conducta
- SEXTO** La incorporación de la Sociedad a la Fundación Emilio Barbón y a la Fundación Colección Museográfica de la Siderurgia.
- SÉPTIMO** La adquisición derivativa de acciones propias hasta un máximo del 5% del capital social y por un tiempo de dieciocho meses.
- OCTAVO** La renovación de los auditores de la Sociedad Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. por un año.

2.2 JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 25 DE MAYO DE 2005

La Junta General se celebró en segunda convocatoria y se debatió el orden del día que a continuación se transcribe:

PRIMERO Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria) de Duro Felguera, Sociedad Anónima, y Duro Felguera, Sociedad Anónima, y sus sociedades dependientes (Consolidado), correspondientes al ejercicio de 2004 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.

SEGUNDO Aprobación de la gestión del Consejo de Administración para el Ejercicio 2004.

TERCERO Ratificación, cese, nombramiento o reelección, en su caso, de miembros del Consejo

CUARTO Información sobre el Reglamento Interno del Consejo.

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

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

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

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

Al inicio de la sesión se efectuó el preceptivo recuento del número de acciones que asistían a la reunión con 940.914 acciones presentes y 11.829.234 acciones representadas, resultando por tanto sobre 14.877.421 acciones en que se divide el capital social un quórum del 85,84%. La Junta General fue presidida por el Presidente del Consejo de Administración, D. Juan Carlos Torres Inclán, actuando como Secretario de la misma el que lo es del Consejo de Administración, D. Guillermo Quirós Pintado. Como en otras ocasiones el acta de la Junta General fue levantada por Notario.

Los acuerdos tomados por la Junta General, así como el resultado de la votación en cada uno de sus puntos fue el siguiente :

Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria) de Duro Felguera, Sociedad Anónima y Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado), correspondientes al ejercicio de 2004 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio. Aprobado por mayoría, con 12.726.383 votos a favor y 43.765 abstenciones.

Aprobación de la gestión del Consejo de Administración para el Ejercicio 2004. Resultó aprobado por mayoría, votando a favor 12.752.575 votos y 17.573 abstenciones.

Ratificación, cese, nombramiento o reelección, en su caso, de miembros del Consejo. Se aprobó por una mayoría de 11.495.878 votos a favor y 17.573 abstenciones. En este punto se dejó constancia que 1.256.697 acciones no se computaron, al estar agrupadas Residencial Vegasol, S.R.L. quien había ejercitado el derecho de representación proporcional durante la celebración de la Junta General y haber sido elegida consejero de la Sociedad.

Información sobre el Reglamento Interno del Consejo. Este punto no fue objeto de votación, pues fue incluido dentro del orden del día de la junta en cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de Julio, ya que el mencionado Reglamento ha de ser aprobado por el Consejo de Administración, pero el Artículo 115.1 de la Ley exige informar a la Junta General sobre el mismo.

Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la misma, o de sus sociedades filiales, de conformidad con lo establecido en el Art. 75, Disposición Adicional Primera y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con especificación de las modalidades de adquisición, número máximo de acciones a adquirir, precios máximos y mínimos de adquisición y duración de la autorización. Fue aprobado por una mayoría de 12.752.432 votos a favor, 143 votos en contra y 15.753 abstenciones, aprobándose un precio mínimo de adquisición de un euro y medio, un precio máximo de veinte euros y un plazo máximo de ejercicio de dieciocho meses.

Nombramiento o reelección de Auditores de Cuentas, de conformidad con lo previsto en el Art. 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Se acordó por mayoría de 12.752.575 votos a favor y 17.573 abstenciones reelegir a la Sociedad Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. por el tiempo de un año como auditores de la Sociedad y de su grupo de empresas.

Propuesta de pago de prima por asistencia o representación a la junta. (0.02 euros por acción presente o representada). Este punto no se sometió a la aprobación de la Junta General, al no ser necesario.

Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados; para efectuar el preceptivo depósito de las Cuentas Anuales, el Informe de los Auditores y para ejecutar las comunicaciones y notificaciones que sean precisas a los organismos competentes, a favor indistintamente, del Presidente de la Sociedad, del Secretario del Consejo de Administración y del Vicesecretario del mismo. Resultó aprobado por mayoría de 12.752.575 votos a favor y 17.573 abstenciones.

3.

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

67

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

Los gastos globales de las publicaciones ascendieron a 11.769,17 euros.

La confección e impresión del Informe Anual, la contratación del local para la celebración de la Junta General, medios audiovisuales, otras instalaciones necesarias para la celebración de la Junta General y atenciones a los accionistas presentes, supuso un gasto de 45.687,03 euros.

JUNTA GENERAL

4.

INSTRUMENTOS DE INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS

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

DIRECCIÓN

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

TELÉFONO

900 714 342

E-MAIL

accionistas@durofelguera.com

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

AUDITORÍA

68

Los auditores de la sociedad, PricewaterhouseCoopers, han percibido los siguientes honorarios en el ejercicio 2004:

Por la auditoría de Duro Felguera, S.A. y la auditoría de Duro Felguera (Consolidado)
234.420 euros.

Además han realizado otros trabajos específicos, ajenos a la labor de auditoría, percibiendo un total de 63.200 euros.

Desde el ejercicio de 2003 se han notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes

FECHA	Nº REGISTRO	CLASE DE HECHO
29/11/2005	62465	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Reglamento delConsejo de Administración
25/11/2005	62433	Otros Hechos Significativos
27/10/2005	61751	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
28/07/2005	59916	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
25/05/2005	58219	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas
09/05/2005	57465	Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas
29/04/2005	57252	Informe Anual de Gobierno Corporativo
26/04/2005	57121	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
25/04/2005	57069	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
16/03/2005	56259	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
07/03/2005	56101	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
01/03/2005	55925	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
22/02/2005	55665	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
18/02/2005	55623	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
04/02/2005	55371	Otros Hechos Significativos
18/01/2005	54992	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
13/01/2005	54865	Otros Hechos Significativos
21/12/2004	54529	Otros Hechos Significativos
20/12/2004	54495	Suspensiones de negociación y levantamientos
20/12/2004	54492	Adquisiciones o transmisiones de participaciones
20/12/2004	54490	Suspensiones de negociación y levantamientos
02/11/2004	53554	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
02/08/2004	51832	Otros Hechos Significativos
29/07/2004	51710	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
19/07/2004	51322	Otros Hechos Significativos
23/06/2004	50776	Otros Hechos Significativos
02/06/2004	50230	Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas
28/05/2004	50123	Informe Anual de Gobierno Corporativo
29/04/2004	49206	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
12/04/2004	48844	Comité de auditoría Ley 44/2002
03/03/2004	48060	Otros Hechos Significativos
01/03/2004	47959	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
18/02/2004	47608	Página Web Corporativa
17/02/2004	47578	Otros Hechos Significativos

HECHOS RELEVANTES

FECHA	Nº REGISTRO	CLASE DE HECHO
11/11/2003	45749	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
19/08/2003	44073	Reglamento Interno de Conducta
19/08/2003	44068	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
19/08/2003	44072	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno
19/08/2003	44071	Modificaciones de los Estatutos Sociales Comité de auditoría Ley 44/2002
02/07/2003	43086	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Comité de auditoría Ley 44/2002
01/07/2003	43027	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas Comité de auditoría Ley 44/2002
24/06/2003	42858	Comité de auditoría Ley 44/2002
04/06/2003	42413	Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno
13/05/2003	41859	Discrepancias ctas.prov.con definitivas Auditores
08/05/2003	41729	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
03/03/2003	40258	Avance de Resultados de Sociedades Emisoras
19/02/2003	39906	Otros Hechos Significativos
21/01/2003	39345	Otros Hechos Significativos
21/01/2003	39344	Otros Hechos Significativos



INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2005

El Ibex mantiene las ganancias a media sesión en un contexto de s

05/05/2005
 ER. ULTIMO
 E CONSUMO
 7.63 17.63
 7.15 17.21
 1.59 1.59
 3.90 38.89
 2.45 2.45
 5.30 15.27
 7.20 7.22
 1.00 29.07
 ORACIONES

BME
BOLIVIA MESES DE EXPANSIÓN

BOLSA DE MADRID

ITX 23.57 ITX 23.57 REP 20.13 TEM 9.09 POP 49.63 POP 49.63 P
18.96 23.57 23.57 20.13 9.09 49.63 49.63

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005**

- 1 INFORME DE AUDITORÍA DE DURO FELGUERA, S. A.,
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
- 2 GRUPO CONSOLIDADO
BALANCES DE SITUACIÓN
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN
EL PATRIMONIO NETO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
MEMORIA
INFORME DE GESTIÓN**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Duro Felguera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Duro Felguera, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 18 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de Duro Felguera, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


 Enrique Cagigas
 Socio – Auditor de cuentas

5 de abril de 2006

NOTA

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

NOTA

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

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Expresados en miles de euros

ACTIVO	Notas	2005	2004
Inmovilizado material	7	96.955	95.195
Inversiones inmobiliarias	8	9.293	9.293
Fondo de Comercio	-	177	-
Activos intangibles	9	2.460	2.516
Inversiones en asociadas	10	2.876	2.686
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	11	3.512	3.509
Activos financieros disponibles para la venta	-	523	361
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	5.694	7.667
Activos por impuestos diferidos	23	10.185	3.913
ACTIVOS NO CORRIENTES		131.675	125.140
Existencias	13	16.770	22.244
Clientes y otras cuentas cobrar	12	232.607	187.847
Cuentas financieras a cobrar	-	842	763
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	-	53	116
Efectivo y equivalente al efectivo	14	100.311	44.203
ACTIVOS CORRIENTES		350.583	255.173
TOTAL ACTIVO		482.258	380.313

PASIVO	Notas	2005	2004
Capital	15	44.632	44.632
Prima de emisión	-	3.913	3.913
Reservas	16	(448)	-
Diferencia acumulada de conversión	-	255	233
Ganancias acumuladas y otras reservas	17	49.170	29.713
Menos: Dividendos a cuenta	18	(2.380)	-
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		95.142	78.491
Intereses minoritarios	19	7.609	6.301
PATRIMONIO NETO		102.751	84.792
INGRESOS A DISTRIBUIR	20	9.833	10.486
Recursos Ajenos	21	39.200	34.565
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	904	904
Instrumentos financieros derivados	-	448	-
Pasivos por impuestos diferidos	23	9.781	9.981
Obligaciones por provisiones con el personal	24	6.633	1.108
Provisiones para otros pasivos y gastos	25	945	976
PASIVOS NO CORRIENTES		57.911	47.534
Recursos ajenos	21	28.828	58.951
Proveedores y otras cuentas a pagar	22	258.738	162.121
Pasivos por impuesto corriente	-	730	640
Obligaciones por provisiones con el personal	24	6.678	4.639
Provisiones	25	16.789	11.150
PASIVOS CORRIENTES		311.763	237.501
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		482.258	380.313

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Expresados en miles de euros

	Notas	2005	2004
Ingresos ordinarios	26	511.194	319.857
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	(9.858)	1.948
Aprovisionamientos	-	(322.472)	(191.532)
Gasto por prestaciones a los empleados	27	(94.838)	(82.085)
Depreciación del activo material e inmaterial	-	(6.630)	(5.555)
Gastos de explotación	28	(60.651)	(41.871)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	29	(1.678)	12.619
Beneficio de explotación		15.067	13.381
Costes financieros netos	30	5.616	(3.284)
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas		(113)	50
Beneficio antes de impuestos		20.570	10.147
Impuesto sobre las ganancias	31	4.335	(2.449)
Beneficio del ejercicio		24.905	7.698
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		23.188	6.691
Intereses minoritarios	19	1.717	1.007
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	32	1,55	0,45

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 81 a 134 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Expresados en miles de euros

	Notas	2005	2004
Diferencias de conversión moneda extranjera		22	233
Coberturas de flujos de efectivo	16	(448)	-
Perdida neta reconocida directamente en patrimonio neto		(426)	233
Beneficio del ejercicio		24.905	7.698
Total ingreso reconocido para el ejercicio		24.479	7.931
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad		22.762	6.924
- intereses minoritarios		1.717	1.007

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
Expresados en miles de euros

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	34	96.642	(4.781)
Intereses pagados		(1.967)	(2.041)
Impuestos pagados		(2.234)	(2.225)
Efectivo neto generado/(utilizado) por actividades de explotación		92.441	(9.047)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	7	(9.188)	(14.033)
Ingresos por venta de inmovilizado material	34	1.262	5.173
Adquisición de activos intangibles	9	(719)	(1.003)
Otros movimientos de activos tangibles e intangibles		(123)	(7)
Movimiento neto por altas y bajas de subvenciones de inmovilizado	20	383	4.417
Otras altas por ingresos a distribuir de actividades de inversión		75	704
Participación en asociadas	10	(303)	-
Intereses recibidos		1.886	1.138
Otros movimientos de actividades de inversión		-	175
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de inversión		(6.727)	(3.436)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por cancelación de deudores a largo plazo		1.973	-
Ingresos por recursos ajenos		(25.488)	35.775
Otros movimientos de actividades de financiación		268	-
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	33	(5.950)	-
Dividendos pagados a intereses minoritarios		(409)	-
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación		(29.606)	35.775
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		44.203	20.911
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		100.311	44.203

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 81 a 134 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN

SOCIEDAD	PORCENTAJE	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Consolidación por integración global:			
Duro Felguera Planta Industrial, S.A.	100%	La Felguera	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería
Felguera Melt, S.A.	100%	La Felguera	Fundición
Acervo, S.A. (2)	100%	Oviedo	Financiera
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	La Felguera	Inmobiliaria
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	100%	Langreo	Material para túneles y minas
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A. (2)	100%	La Felguera	Ingeniería equipos de elevación
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	Langreo	Montajes industriales
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	Langreo	Montaje y mantenimiento turbinas
Felguera Revestimientos, S.A.	100%	Langreo	Revestimientos refractarios
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	Langreo	Fabricación material entibación
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	La Felguera	Ingeniería equipos mineros
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	Gijón	Recipientes de presión y calderería gruesa
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A. (2)	100%	Gijón	Montaje y diseño instalaciones metálográficas 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 Montajes, S.A. (2)	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. (1)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Montaje y mantenimiento de turbinas
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	100%	México	Comercio e industria relacionado con sector bienes equipo
Duro Felguera Power, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético
Duro Felguera do Brasil, Ltda. (2)	100%	Brasil	Comercialización de bienes de equipo y componentes industriales
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Operación y Mantenimiento, S.A. (2)	100%	Langreo	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en centrales térmicas
Felguera Tecnologías de la Información, S.A. (2)	60%	Oviedo	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión Empresarial
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Ingeniería
Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Ingeniería
Felguera Rail, S.A.	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. (2)	70%	Gijón	Explotación de negocio naviero
Consolidación por integración proporcional:			
UTE Duro Felguera Planta Industrial-Kalfresa (2)	50%	La Felguera	Suministro, Instalación y puesta en marcha de un horno de incineración de residuos
UTE Duro Felguera Planta Industrial-Aceralia (2)	25%	Gijón	Línea de hojalata
UTE Soto (2)	50%	Oviedo	Tratamientos industriales
UTE Abbey Etna - S.M. Duro Felguera (2)	48,58%	La Felguera	Diseno, suministro e instalación de línea de tubos con sistema de cambio rápido avanzado en la planta de Rothrist
UTE Felguera Fluidos - S.M. Duro Felguera (2)	50%	Gijón	Sistema tratamiento agua y efuentes para central de ciclo combinado de Castejón
UTE D.F. Plantas Industriales-F. Fluidos (2)	50%	Gijón	Planta de agua de Aborio
UTE Felguera TI-Sistemas avanzados de Tecnología (2)	50%	Madrid	Ejecución e implantación de un sistema de información para gestión de centros de acogimiento de menores.
UTE Fujitsu España Services-I68 Noroeste-Felguera TI-Dicampus (2)	14%	Gijón	Construcción de plataforma de servicios lúdico educativos
UTE CT San Roque (2)	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE CT Besós (2)	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE CT Castejón (2)	50%	Gijón	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE Puertollano (2)	50%	Langreo	Reconstrucción de aéreos y tuberías
UTE Revamping (2)	50%	Oviedo	Montaje mecánico y pintura de revampings del C.I. Repsol Petróleo (La Coruña)
UTE As Pontes (2)	65%	Langreo	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez
UTE ATEFERM (2)	33,33%	Langreo	Suministro y montaje de trabajos de aislamiento térmico de la planta de regasificación de Sagunto
UTE DF - TR Barranco II	50%	Langreo	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II
UTE CTCE Puentes	50%	Langreo	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes
UTE CTCE Barcelona (2)	50%	Madrid	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona
UTE FIF Tanque GNL (2)	59%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Líquido Natural -Barcelona
UTE FIF Tanque TK-3001 (2)	59%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Líquido Natural -Barcelona
UTE FIF Tanque FB241 GNL (2)	59%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Líquido Natural -Barcelona
UTE Suministros Ferroviarios 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias
UTE Desvíos 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias
Consolidación por el método de participación:			
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (2)	33,33%	Colombia	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica
Zoreda Internacional, S.A. (2)	40%	Gijón	Proyectos medioambientales
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.(2)	50%	México	Montaje de turbinas y obra civil
Secicar, S.A. (2)	29,48%	Granada	Comercialización de carburantes
Ingeniería de Proyectos Medioambientales,S.A. (2)	50%	La Felguera	Construcción y explotación plantas regeneradoras CLH, promoción y venta de CLH regenerado y óxido férreo
MHI-Duro Felguera, S.A.	45%	Madrid	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras
Green Fuel Extremadura, S.A. (2)	24%	Mérida	Fabricación y comercialización de biodiesel

(1) Sociedades auditadas por auditores distintos al auditor de la Sociedad dominante

(2) Sociedades no auditadas

Estas cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2006. La Junta General procederá a su aprobación el 18 de mayo de 2006. Los Administradores no esperan que se produzcan cambios significativos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo éstas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (ver Nota 5).

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando 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 (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en los casos mencionados expresamente en las principales políticas contables.

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

2.2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) I DEPENDIENTES

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

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

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

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

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

b I ASOCIADAS

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

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

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

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

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

c I UTEs

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

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

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

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

d I CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

	ENTRADAS	SALIDAS
Asociadas:	Green Fuel Extremadura, S.A.	-
UTEs:	UTE DF-TR Barranco II UTE CT CC Puentes UTE CT CC Barcelona UTE FIF Tanque FB 241 GNL UTE Suministros Ferroviarios 2005 UTE FIF Desvíos 2005 UTE Felguera TI- Sistemas avanzados de Tecnología UTE Fujitsu España Services-I68 Noroeste-Felguera TI-Dicampus	UTE Felguera Parques y Minas- Técnicas Reunidas UTE CD Lanzarote UTE CD Ceuta

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

2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. (Nota 6)

2.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a I MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN

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

b I TRANSACCIONES Y SALDOS

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

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

c I ENTIDADES DEL GRUPO

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

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

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

2.5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

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

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

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

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

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

2.6. INMUEBLES DE INVERSIÓN

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

2.7. ACTIVOS INTANGIBLES

a I PROGRAMAS INFORMÁTICOS

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

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

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

b I GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

2.8. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

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

2.9. INVERSIONES FINANCIERAS

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

a I ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

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

b I PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR

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

c I INVERSIONES QUE SE TIENE LA INTENCIÓN DE MANTENER HASTA SU VENCIMIENTO

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

d I ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

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

2.10. EXISTENCIAS

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

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

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

2.11. CUENTAS COMERCIALES A COBRAR

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

2.12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

2.13. CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14. SUBVENCIONES OFICIALES

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

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

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

2.15. RECURSOS AJENOS

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

2.16. IMPUESTOS DIFERIDOS

a) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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

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

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

b) IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

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

2.17. PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

a) VALES DE CARBÓN

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. Para el personal activo además se establecen unos premios de vinculación a la empresa fijados a los 25 y 35 años de antigüedad.

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón 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. Si bien el uso de tablas se debería actualizar, dado el reducido importe de la provisión, 808 miles de euros al cierre de 2005 y 824 miles de euros al cierre 2004, no se esperan modificaciones significativas en caso de una actualización.

b I PREMIOS DE VINCULACIÓN

El Convenio Colectivo de determinadas Sociedades del Grupo recoge premios a satisfacer a sus trabajadores en función de que estos cumplan 25 y 35 años de permanencia en la empresa. Para la valoración de estos premios se ha llevado a cabo un estudio actuarial para el ejercicio 2004 utilizando la tabla de mortalidad PER2000P y un tipo de interés del 3,71% anual.

c I INDEMNIZACIONES POR CESE

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

d I PLANES DE PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y BONUS

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

2.18. PROVISIONES

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

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

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

2.19. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

a I VENTAS DE BIENES

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

b I VENTAS DE SERVICIOS

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

c I INGRESOS POR INTERESES

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

d I INGRESOS POR DIVIDENDOS

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

2.20. ARRENDAMIENTOS

a I CUANDO UNA ENTIDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDATARIO

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

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

b I CUANDO UNA ENTIDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDADOR

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 21). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el periodo del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

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

c I TRANSACCIONES DE VENTA CON ARRENDAMIENTO POSTERIOR CUANDO LA ENTIDAD DEL GRUPO ES EL VENDEDOR

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

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

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

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

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

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

2.21. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

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

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

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

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

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

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

2.22. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

2.23. MEDIO AMBIENTE

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

2.24. SALDOS A CORTO Y LARGO PLAZO

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

a I RIESGO DE MERCADO

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

El Grupo no posee en este momento inversiones significativas en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos estén expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

b I RIESGO DE CRÉDITO

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

c I RIESGO DE LIQUIDEZ

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

d I RIESGO DE TIPO DE INTERÉS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y DEL VALOR RAZONABLE

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, sino circunstancialmente, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

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

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

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

3.2. CONTABILIDAD DE DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

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

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

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

En la Nota 16 se muestran los movimientos en la reserva de cobertura incluida en patrimonio neto.

a I COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE

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

b I COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias) o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

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

c I COBERTURA DE INVERSIÓN NETA

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

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

d I DERIVADOS QUE NO CALIFICAN PARA CONTABILIDAD DE COBERTURA

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Los precios del mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

4.1 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES IMPORTANTES

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

a I RECLAMACIONES POR GARANTÍA

El Grupo principalmente en su línea de negocio de proyectos llave en mano ofrece garantía entre uno y dos años para sus proyectos. La dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

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

b I LITIGIOS

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

c I RECONOCIMIENTO DE ACTIVOS POR IMPUESTOS

El Grupo ha activado las bases imponibles negativas que tenía a Diciembre de 2005.

En el ejercicio 2003, el Grupo, excepcionalmente, obtuvo pérdidas y hasta bien entrado el año 2004 no se confirmó la entrada de pedidos significativos con expectativas de beneficios que comenzaron a materializarse en el ejercicio 2005.

La cartera de pedidos al finalizar el ejercicio actual (990 millones de euros), y los buenos resultados que de ella comenzaron a desprenderse en este mismo año, hicieron posible en este ejercicio el estudio del importe a recuperar de bases imponibles negativas en los tres próximos ejercicios, hasta llegar a la cifra reflejada en estas cuentas anuales.

5. TRANSICIÓN A LAS NIIF

5.1 BASE DE TRANSICIÓN A LAS NIIF

5.1.1 APLICACIÓN DE LA NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

La fecha de transición a las NIIF de Duro Felguera, S.A. es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.1.2 EXENCIOS A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDOS POR EL GRUPO

Duro Felguera, S.A. ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

a) I VALOR RAZONABLE COMO COSTE ATRIBUIDO

Duro Felguera, S.A. ha optado por valorar ciertos elementos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004. La aplicación de esta exención se detalla en la Nota 5.2.2.(a).

b) I DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN ACUMULADAS

Duro Felguera, S.A. ha elegido valorar a cero las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004. Esta exención se ha aplicado a todas las dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1. La aplicación de esta exención se detalla en la Nota 5.2.2.(h).

c) I REEXPRESIÓN DE COMPARATIVAS RESPECTO DE LA NIC 32 Y LA NIC 39

Se ha decidido aplicar la NIC 32 y la NIC 39 para los derivados, activos y pasivos financieros, desde la fecha de transición.

5.2 CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS CONTABLES LOCALES (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Las siguientes tres conciliaciones incluyen detalles del efecto de la transición respecto de:

- El patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 (Nota 5.2.2.)
- El patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.3.)
- Los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.4.)

5.2.1. RESUMEN DE AJUSTES AL PATRIMONIO NETO

	En miles de euros	
	01.01.2004	31.12.2004
Patrimonio neto total según PCGA	53.268	60.261
Actualización del valor neto contable a valor razonable de determinados activos materiales de acuerdo con la NIIF 1	27.948	27.948
Amortización de las plusvalías generadas en el punto anterior	-	(56)
Cancelación de gastos de establecimiento	(251)	(205)
Reconocimiento de prestaciones a empleados por vinculación	(283)	(284)
Actualización de la deuda con minoritarios de una participada por el compromiso adquirido de compra de su participación	322	587
Cancelación del Fondo de comercio	(17)	(5)
Cancelación de las diferencias positivas de cambio diferidas	57	28
Eliminación de la diferencia negativa de consolidación	27	27
Ajuste de impuesto diferido (35% de los anteriores ajustes al patrimonio)	(9.722)	(9.810)
Ajuste de los intereses minoritarios	5.294	6.301
Patrimonio neto total según NIIF	76.643	84.792

5.2.2. CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 1 DE ENERO DE 2004

	Nota	PCGA	En miles de euros			
			Efecto de la transición a las NIIF	NIIF		
ACTIVOS						
Activos no corrientes						
Inmovilizado material	a	54.038	32.095	86.133		
Inversiones inmobiliarias	a	0	9.451	9.451		
Fondo de comercio	b	17	(17)	0		
Activos intangibles	c	10.077	(7.875)	2.202		
Inversiones en asociadas		2.636	-	2.636		
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		3.534	-	3.534		
Activos financieros disponibles para la venta		358	-	358		
Clientes y otras cuentas a cobrar		7.753	-	7.753		
Activos por impuestos diferidos	d	3.337	149	3.486		
		81.750	33.803	115.553		
Activos corrientes						
Existencias	e	24.909	(12.804)	12.105		
Clientes y otras cuentas a cobrar	f	139.352	4.318	143.670		
Cuentas financieras a cobrar		865	-	865		
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados		106	-	106		
Efectivo y equivalentes al efectivo		20.991	-	20.991		
		186.223	(8.486)	177.737		
ACTIVOS TOTALES						
		267.973	25.317	293.290		

	Nota	PCGA	En miles de euros Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas				
Capital		44.632	-	44.632
Prima de emisión		3.913	-	3.913
Diferencia acumulada de conversión	h	(488)	488	-
Ganancias acumuladas y otras reservas	g,i	5.211	17.593	22.804
		53.268	18.081	71.349
Intereses minoritarios		7.105	(1.811)	5.294
PATRIMONIO NETO TOTAL		60.373	16.270	76.643
Diferencia negativa de consolidación	i	27	(27)	0
PASIVOS				
Pasivos no corrientes				
Ingresos a distribuir	i	6.321	(57)	6.264
Recursos ajenos	j	14.950	7.463	22.413
Pasivos por impuestos diferidos	k	0	9.862	9.862
Acreedores y otras cuentas a pagar		906	-	906
Obligaciones por provisiones con el personal	l	1.072	283	1.355
Provisiones para otros pasivos y gastos		760	-	760
		24.009	17.551	41.560
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas a pagar	m	132.407	(7.277)	125.130
Pasivos por impuesto corriente		436	-	436
Pasivos financieros		-	-	-
Obligaciones por provisiones con el personal		5.226	-	5.226
Provisiones	m	10.643	(1.200)	9.443
Recursos ajenos		34.852	-	34.852
		183.564	(8.477)	175.087
PASIVOS TOTALES		207.573	9.074	216.647
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		267.973	25.317	293.290

EXPLICACIÓN DEL EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación y a la cuenta de resultados:

a I INMOVILIZADO MATERIAL

Se han realizado revalorizaciones selectivas de terrenos mediante tasaciones de un tercero independiente, de acuerdo con la NIIF1. El importe bruto revalorizado se detalla a continuación:

	Miles de euros
- Terrenos y solares	25.579
- Construcciones	2.369
Traspaso de bienes en régimen de arrendamiento financiero	7.481
Incorporación de valor residual de edificios por una operación de Sale – Lease Back	6.000
Otros ajustes	117
Subtotal	41.546
Traspaso de terrenos y solares a Inversiones Inmobiliarias	(9.451)
Efecto Total	32.095

b I CANCELACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE LA ASOCIADA SECICAR

(Ver nota i)

c I ACTIVOS INTANGIBLES

	Miles de euros
Traspaso de bienes en régimen de arrendamiento financiero	(7.481)
Cancelación de gastos de establecimiento (ver nota i)	(251)
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	(143)
Efecto Total	(7.875)

d I ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	Miles de euros
Por cancelación de gastos de establecimiento	88
Por cancelación de fondo de comercio	6
Por incorporación de premios de vinculación	99
Subtotal	193
Traspaso a corto plazo	(44)
Efecto Total	149

e I EXISTENCIAS

Para contemplar los conceptos reflejados en la NIC 11:

	Miles de euros
Reclasificación de obra en curso:	
- Contra anticipos de clientes	(8.530)
- Como obra ejecutada pendiente de certificar	(4.274)
Efecto Total	(12.804)

f I CLIENTES Y CUENTAS A COBRAR

	Miles de euros
Reclasificación de obra ejecutada pendiente de certificar	4.274
Impuestos diferidos de activo	44
Efecto Total	4.318

g I OTRAS RESERVAS

	Miles de euros
Revalorizaciones selectivas de Activos fijos	27.948
Efecto impositivo	(9.782)
Efecto Total	18.166

h I AJUSTE DE CONVERSIÓN ACUMULADO

Corresponde a la incorporación a reservas de las diferencias de conversión acumuladas a la fecha de transición de las inversiones en empresas filiales de México.

i I GANANCIAS ACUMULADAS

Detalle de los ajustes y reclasificaciones:

	Miles de euros
Cancelación de las diferencias positivas de cambio en ingresos a distribuir	57
Incorporación de provisión actuarial de premios de vinculación al personal (nota l)	(283)
Cancelación de gastos de establecimiento (nota c)	(251)
Cancelación del fondo de comercio (nota b)	(17)
Actualización deuda minoritarios (nota j)	322
Subtotal	(172)
Efecto impositivo anterior	60
Traspaso de ajuste de conversión	(488)
Traspaso de diferencia negativa de consolidación	27
Efecto Total	(573)

j I RECURSOS AJENOS

	Miles de euros
Incorporación deuda financiera opción Sale – Lease Back	6.000
Traspaso de intereses minoritarios a deuda financiera actualizada del compromiso de compra de acciones a socios minoritarios al valor neto contable de las mismas, con vencimiento el 10.01.09	1.489
Cancelación de los intereses a largo plazo de las deudas por intereses en arrendamiento financiero	(26)
Efecto Total	7.463

k I PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	Miles de euros
Plusvalías de terrenos, solares y construcciones	9.782
Efecto actualización deuda minoritarios	113
Por diferencias de cambio diferidas	20
Subtotal	9.915
Otros	(53)
Efecto Total	9.862

l I OBLIGACIONES POR PROVISIONES CON EL PERSONAL

Incorporación de la provisión actualizada de los premios de vinculación del personal a la empresa.

103

m I PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

	Miles de euros
Aplicación de anticipos de clientes a obra en curso	(8.530)
Reclasificación de facturas pendientes de recibir	1.200
Impuestos diferidos de pasivo a corto	53
Efecto Total	(7.277)

5.2.3. CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

		Miles de euros	
		PCGA	Efecto de la transición a las NIIF
ACTIVOS			NIIF
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	62.899	32.296	95.195
Inversiones inmobiliarias	0	9.293	9.293
Fondo de comercio	5	(5)	0
Activos intangibles	9.722	(7.206)	2.516
Inversiones en asociadas	2.686	-	2.686
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	3.509	-	3.509
Activos financieros disponibles para la venta	361	-	361
Clientes y otras cuentas a cobrar	7.667	-	7.667
Activos por impuestos diferidos	3.790	123	3.913
	90.639	34.501	125.140
Activos corrientes			
Existencias	30.621	(8.377)	22.244
Clientes y otras cuentas a cobrar	185.901	1.946	187.847
Cuentas financieras a cobrar	763	-	763
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	116	-	116
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.203	-	44.203
	261.604	(6.431)	255.173
ACTIVOS TOTALES	352.243	28.070	380.313

	Miles de euros		
	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	NIIF
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital	44.632	-	44.632
Prima de emisión	3.913	-	3.913
Otras reservas	-	-	-
Diferencia acumulada de conversión	(255)	488	233
Ganancias acumuladas y otras reservas (Ver 5.2.4.)	11.971	17.742	29.713
	60.261	18.230	78.491
Intereses minoritarios	8.100	(1.799)	6.301
PATRIMONIO NETO TOTAL	68.361	16.431	84.792
Diferencia negativa de consolidación	27	(27)	0
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir	10.514	(28)	10.486
Recursos ajenos	26.724	7.841	34.565
Pasivos por impuestos diferidos	49	9.932	9.981
Acreedores y otras cuentas a pagar	904	-	904
Obligaciones por prestaciones con el personal	824	284	1.108
Provisiones para otros pasivos y gastos	976	-	976
	39.991	18.029	58.020
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	167.351	(5.230)	162.121
Pasivos por impuesto corriente	640	-	640
Pasivos financieros	-	-	-
Obligaciones por prestaciones con el personal	4.639	-	4.639
Provisiones	12.350	(1.200)	11.150
Recursos ajenos	58.884	67	58.951
	243.864	(6.363)	237.501
PASIVOS TOTALES	283.855	11.666	295.521
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	352.243	28.070	380.313

5.2.4. CONCILIACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	Nota	PCGA	Efecto de la transición a las NIIF	Miles de euros NIIF
Importe neto de la cifra de negocio	a	323.018	(3.161)	319.857
Variación de existencias de productos terminados o en curso	a	(1.213)	3.161	1.948
Aprovisionamientos		(191.532)	-	(191.532)
Gastos por prestaciones a los empleados		(82.084)	(1)	(82.085)
Amortización del activo material e inmaterial	b	(5.574)	19	(5.555)
Gastos de explotación	c	(41.854)	(17)	(41.871)
Otras ganancias o pérdidas (neto)		12.619	-	12.619
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		13.380	1	13.381
Costes financieros (neto)	d	(3.197)	(87)	(3.284)
Participación en beneficio / (pérdida) de asociadas		50	-	50
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		10.233	(86)	10.147
Impuesto sobre las ganancias	e	(2.478)	29	(2.449)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		7.755	(57)	7.698
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)				
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		7.755	(57)	7.698
Intereses minoritarios		(995)	(12)	(1.007)
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		6.760	(69)	6.691

EXPLICACIÓN DEL EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF EN LA CUENTA DE RESULTADOS

a I IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

Corresponde a la diferencia de valor inicial y final de la obra en curso por la consideración como obra ejecutada pendiente de certificar, para contemplar los conceptos reflejados en la NIC 11.

b I AMORTIZACIÓN

	Miles de euros
Eliminación de la amortización de gastos de primer establecimiento	113
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	12
Amortización de las plusvalías de las construcciones	(56)
Traspaso de cuotas de rentings considerados como propiedad (ver nota c)	(50)
Efecto Total	19

c I OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	Miles de euros
Traspaso de cuotas de rentings a amortización del activo	50
Cancelación de altas en gastos de primer establecimiento	(67)
Efecto Total	(17)

d I COSTES FINANCIEROS

	Miles de euros
Costes financieros de la deuda actualizada de minoritarios	(58)
Diferencia neta de diferencias positivas de cambio no realizadas a 31/12/03 y 31/12/04	(29)
Efecto Total	(87)

e I IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Efecto impositivo de los ajustes anteriores

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

El grupo tiene capacidad para operar en el contexto internacional y de hecho algunos de esos contratos se desarrollan fuera de España. No obstante, en el ejercicio 2005 en particular un alto porcentaje de las actividades se han centrado en España y ninguna de las áreas geográficas exteriores tienen suficiente entidad ni riesgos diferentes a pesar de las fuertes contrataciones realizadas en el extranjero como para requerir en este ejercicio un tratamiento separado y diferenciado de las efectuadas en territorio nacional, por lo que no se detalla información de segmentos geográficos secundarios.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Miles de euros				
	Gestión integral de proyectos	Servicios auxiliares	Fabricación de bienes de equipo	Sin asignar	Grupo
Total ventas brutas del segmento	200.788	56.474	82.097	4.648	344.007
Ventas entre segmentos	(443)	(17.006)	(3.490)	(3.211)	(24.150)
Ventas	200.345	39.468	78.607	1.437	319.857
Amortizaciones	(1.897)	(194)	(3.135)	(329)	(5.555)
Resultado de explotación	13.131	5.720	(5.475)	5	13.381
Diferencias de cambio	(2.817)	(1)	367	70	(2.381)
EBITDA	12.211	5.913	(1.973)	404	16.555

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

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

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

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2004 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Miles de euros				
	Gestión integral de proyectos	Servicios auxiliares	Fabricación de bienes de equipo	Sin asignar	Grupo
Activos	220.505	31.343	137.948	(9.483)	380.313
Pasivos	169.892	25.129	99.773	727	295.521
Inversiones en inmovilizado	6.916	240	7.862	18	15.036

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

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

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

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

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 7) y activos intangibles (Nota 10).

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

EJERCICIO 2004

	Miles de euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	53.622	36.046	13.323	8.250	6.014	117.255
Altas	85	998	615	11.448	887	14.033
Bajas	(136)	(378)	(982)	-	(1.511)	(3.007)
Traspasos	334	771	(400)	(1.105)	400	-
Saldo final	53.905	37.437	12.556	18.593	5.790	128.281
DEPRECIACIÓN						
Saldo inicial	(5.444)	(14.158)	(6.961)	-	(4.083)	(30.646)
Dotaciones	(520)	(2.981)	(904)	-	(468)	(4.873)
Bajas	20	350	766	-	1.297	2.433
Traspasos	-	-	165	-	(165)	-
Saldo final	(5.944)	(16.789)	(6.934)	-	(3.419)	(33.086)
VALOR NETO						
Inicial	48.178	21.888	6.362	8.250	1.931	86.609
Final	47.961	20.648	5.622	18.593	2.371	95.195

EJERCICIO 2005

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

a I TRABAJOS PARA EL PROPIO INMOVILIZADO

En el ejercicio 2005 la sociedad ha activado gastos de mano de obra y suministros varios por trabajos para el propio inmovilizado por importe de 1.983 miles de euros (nota 29), 6.993 miles de euros en el ejercicio 2004 (nota 29).

b I INMOVILIZADO MATERIAL AFECTO A GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2005 existen elementos del inmovilizado material en garantía de deudas hipotecarias cuyos importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2005 es de 4.000 miles de euros (2004, 3.000 miles de euros).

c I SEGUROS

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

d I ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste arrendamientos financieros capitalizados	9.381	9.377
Depreciación acumulada	(3.358)	(2.444)
Importe neto en libros	6.023	6.933

e I ARRENDAMIENTO OPERATIVO

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste arrendamientos financieros capitalizados	21.795	21.309
Depreciación acumulada	(3.841)	(2.444)
Importe neto en libros	17.954	18.865

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento por importe de 4.452 miles de euros (2004: 2.686 miles de euros).

8. INVERSIONES INMOBILIARIAS

113

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Inicio del ejercicio	9.293	9.451
Bajas por ventas	-	(158)
Cierre del ejercicio	9.293	9.293

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

Al cierre del ejercicio 2004 las inversiones están recogidas al valor de mercado según la valoración realizada por un tercero independiente al 31 de diciembre de 2003, ya que todas las inversiones inmobiliarias fueron incluidas dentro de la selección de activos revalorizables a fecha de la conversión inicial según la exención establecida en la NIIF 1. El Grupo considera que dadas las características de los activos su valor de mercado no ha sufrido variaciones significativas a 31 de diciembre 2004 por lo que no se solicitaron nuevas valoraciones.

Al cierre del ejercicio 2005 la Sociedad ha solicitado tasaciones a un tercero independiente para los terrenos calificados como suelo industrial, ya que los Administradores del Grupo consideran que el valor del suelo rústico en la zona no ha fluctuado. El valor de mercado de los terrenos calificados como suelo industrial al 31 de diciembre de 2005 asciende a 6.342 miles de euros y su coste en libros es 5.944 miles de euros.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

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

EJERCICIO 2004

Miles de euros

	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	Anticipos	Total
COSTE					
Saldo inicial	3.327	3.110	429	197	7.063
Entradas	855	148	-	-	1.003
Bajas	(4)	(203)	(77)	(83)	(367)
Traspasos	-	82	-	-	82
Saldo final	4.178	3.137	352	114	7.781
DEPRECIACIÓN					
Saldo inicial	(2.317)	(2.399)	(145)	-	(4.861)
Dotaciones	(379)	(275)	(28)	-	(682)
Bajas	5	196	77	-	278
Saldo final	(2.691)	(2.478)	(96)	-	(5.265)
VALOR NETO					
Inicial	1.010	711	284	197	2.202
Final	1.487	659	256	114	2.516

EJERCICIO 2005

Miles de euros

	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Marcas y licencias	Anticipos	Total
COSTE					
Saldo inicial	4.178	3.137	352	114	7.781
Entradas	507	212	-	-	719
Bajas	-	(13)	-	-	(13)
Traspasos	-	114	-	(114)	-
Saldo final	4.685	3.450	352	-	8.487
DEPRECIACIÓN					
Saldo inicial	(2.691)	(2.478)	(96)	-	(5.265)
Dotaciones	(483)	(260)	(22)	-	(765)
Bajas	-	3	-	-	3
Saldo final	(3.174)	(2.735)	(118)	-	(6.027)
VALOR NETO					
Inicial	1.487	659	256	114	2.516
Final	1.511	715	234	-	2.460

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Miles de euros

	2005	2004
Saldo inicial	2.686	2.636
Adquisiciones	303	-
Participación en el resultado	(113)	50
Saldo final	2.876	2.686

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

Nombre	País de constitución	Miles de euros		
		Activos	Pasivos	% de participación
2004				
• Zoreda Internacional, S.A.	España	51	-	32%
• Kepler-Mompresa, S.A.	España	(*)	(*)	50%
• Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	España	(*)	(*)	15%
• Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A.	España	5.133	4.718	50%
• MHI-Duro Felguera, S.A.	España	22.784	19.184	45%
• Secicar, S.A.	España	19.355	16.647	29,48%
2005				
• Zoreda Internacional, S.A.	España	51	-	32%
• Kepler-Mompresa, S.A.	España	(*)	(*)	50%
• Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	España	(*)	(*)	15%
• Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A.	España	3.998	3.552	50%
• MHI-Duro Felguera, S.A.	España	34.911	30.918	45%
• Secicar, S.A.	España	32.979	31.212	29,48%
• Green Fuel Extremadura, S.A.	España	1.368	104	24%

(*) Sociedades sin actividad

11. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA VENCIMIENTO

El saldo incluido bajo este epígrafe recoge una imposición a plazo fijo indisponible por importe de 2.556 miles de euros, mismo importe para 2004, en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Sociedad dominante en el acuerdo de compraventa de inmovilizado con opción de venta a favor del comprador y con arrendamiento al vendedor que se efectuaron mediante contratos privados de fecha 28 de diciembre de 1998 (nota 20).

Asimismo incluye la ejecución provisional de una sentencia por 696 miles de euros. En el ejercicio 2001 la Sociedad tuvo conocimiento de un litigio planteado en su contra, en relación con una obra ya finalizada. Con fecha 28 de febrero de 2003 se dictó en el Juzgado de 1^a Instancia de Madrid sentencia desfavorable contra la Sociedad por un importe de 537 miles de euros más los intereses legales devengados hasta la fecha de pago. Esta sentencia se ha recurrido y por ello la Sociedad ha depositado en el juzgado 696 miles de euros, mismo importe para 2004, que se incluyen dentro del saldo de Depósitos a largo plazo. La Sociedad ha contabilizado una provisión dentro de Otras provisiones de 696 miles de euros, mismo importe para el 2004, por este concepto.

El resto del saldo de Activos financieros mantenidos hasta vencimiento asciende a 260 miles de euros en el 2005 y 257 miles de euros en 2004 por otros conceptos.

12. CLIENTES Y CUENTAS A COBRAR

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	166.052	113.338
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de clientes	(1.552)	(1.319)
Obra ejecutada pendiente de certificar	38.082	49.609
Otras cuentas a cobrar	26.157	30.211
Menos: Provisión por pérdida por deterioro de otras cuentas a cobrar	(198)	(198)
Pagos anticipados	156	161
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 37)	9.458	3.562
Préstamos a partes vinculadas	146	150
Total	238.301	195.514
Menos: Parte no corriente: otras cuentas a cobrar	(5.694)	(7.667)
Parte corriente	232.607	187.847

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

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

Vencimiento	Miles de euros
2006	20.463
2007	135
2008	5.067
2009	55
2010	40
Años posteriores	397
	26.157
Menos parte a corto plazo	(20.463)
Total a largo plazo	5.694

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 euribor. Si transcurrido un plazo de 3 años desde la fecha de la firma de este acuerdo, no hubiera llegado a compensarse ningún importe se haría efectivo un pago de 2.333 miles de euros o la diferencia entre esta cantidad y la cantidad efectivamente compensada.

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

13. EXISTENCIAS

	Miles de euros	
	2005	2004
Mercaderías	21	7
Materiales y Suministros para la producción	7.694	11.202
Productos en curso	4.557	6.015
Productos terminados	903	885
Anticipos a proveedores	3.595	4.135
	16.770	22.244

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja y bancos	50.755	19.289
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	49.556	24.914
	100.311	44.203

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo, corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento superior a 3 meses. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito ha sido el de mercado (oscila entre 2% y 3% en ejercicios 2004 y 2005).

15. CAPITAL

Al 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. Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se han producido movimientos ni de Capital ni de Prima de emisión.

Al 31 de diciembre de 2005 según las comunicaciones realizadas a la CNMV las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 5% en el capital social de la Sociedad:

Accionista	Porcentaje de participación
Inversiones Somiò, S.R.L.	16,969%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,870%
Residencial Vegasol, S.L.	15,865%
IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,53%
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,327%
Construcciones Termoracama, S.L.	5,297%

16. RESERVAS

El total de Reservas se corresponde a las Reservas por operaciones de cobertura. El único movimiento del ejercicio 2005 ha sido la valoración de los derivados de la compañía al cierre del ejercicio por un total de 448 miles de euros. En el ejercicio 2004 no existían reservas de este tipo por lo que no se produjeron movimientos.

17. GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS

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

	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996	Otras reservas Sociedad Dominante	Reserva sociiedades consolidadas y efecto de primera conversión	Pérdidas y ganancias	Total
Al 1 de enero de 2004 (tras la aplicación del resultado de 2003)	3.848	958	210	18.006	-	23.022
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	6.691	6.691
Al 31 de diciembre de 2004	3.848	958	210	18.006	6.691	29.713
Reparto del resultado 2004	408	-	(61)	2.613	(6.691)	(3.731)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	23.188	23.188
Al 31 de diciembre de 2005	4.256	958	149	20.619	23.188	49.170

RESERVA LEGAL

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

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

RESERVA DE REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996

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

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Reserva legal	15.987	15.307
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	2.593	2.593
	18.580	17.900

LIMITACIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

-No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización por Desarrollo e innovación. En consecuencia, del saldo de reservas disponibles, 1.511 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles (1.487 miles de euros en 2004).

18. DIVIDENDO A CUENTA

Con fecha 30 de noviembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005. El importe del dividendo bruto es de 0,16 euros por acción, ascendiendo a un total de 2.380 miles de euros, pagadero el 16 de diciembre de 2005.

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

	Miles de euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2005	
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.05	18.588
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2005	16.729
Dividendos a cuenta a distribuir	2.380
 Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.05 y 30.11.06	
Saldos de tesorería a 30.11.05	3.100
Cobros proyectados	178.169
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(139.452)
 Saldo de tesorería proyectado a 30.11.06	41.817

19. INTERESES MINORITARIOS

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	6.301	5.294
Resultado del ejercicio	1.717	1.007
Dividendos	(409)	-
 Saldo final	7.609	6.301

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad	Miles de euros	
	2005	2004
Felguera IHI, S.A.	7.293	6.032
Felguera Tecnologías de la información, S.A.	153	116
Pontonas del Musel, S.A.	163	153
	7.609	6.301

20. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Subvenciones de capital	7.966	8.344
Otros ingresos a distribuir	1.867	2.142
	9.833	10.486

a) SUBVENCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha recibido subvenciones de capital por un importe de 383 miles de euros (2004, 4.417 miles de euros). La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de estas subvenciones en el ejercicio ha ascendido a 761 miles de euros (2004, 549 miles de euros).

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

b) OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR

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

21. RECURSOS AJENOS

	Miles de euros	
	2005	2004
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	31.202	25.945
Pasivos por arrendamientos financieros	6.715	7.408
Deuda actualizada del compromiso de compra de acciones de minorías	1.101	1.212
Otros préstamos	182	-
	39.200	34.565
Corriente		
Dispuesto en cuentas de crédito	26.247	56.541
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.762	571
Pasivos por arrendamientos financieros	582	1.508
Deudas por intereses y otros	237	331
	28.828	58.951
Total recursos ajenos	68.028	93.516

Los tipos medios de interés pagados sobre lo dispuesto en cuentas de crédito oscilan, tanto en el 2005 como en el 2004, entre el Euribor +0,5 y el Euribor +0,9. En cuanto a los efectos descontados pendientes de vencimiento, el tipo de interés medio en ambos ejercicios ha sido de un 3%.

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Entre 1 y 2 años	17.647	12.713
Entre 2 y 5 años	13.309	16.101
Más de 5 años	8.244	5.751
	39.200	34.565

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Tipo variable:		
– con vencimiento a menos de un año	76.985	53.049
– con vencimiento superior a un año	83.388	33.822
	160.373	86.871

a I ARRENDAMIENTOS

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de 1 año	582	1.508
Entre 1 y 5 años	6.715	7.408
Más de 5 años	–	–
	7.297	8.916

22. ACREDITORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

	Miles de euros	
	2005	2004
Proveedores	106.176	91.356
Desembolsos pendientes sobre acciones	904	904
Deudas con partes vinculadas (Nota 37)	4.244	4.537
Otras cuentas a pagar	1.973	4.798
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	127.022	49.169
Seguridad social y otros impuestos	19.323	12.261
	259.642	163.025
Partes no corrientes	(904)	(904)
	258.738	162.121

23. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos por impuestos diferidos:		
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	5.363	2.873
– Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	4.822	1.040
	10.185	3.913
Pasivos por impuestos diferidos:		
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(9.746)	(9.981)
– Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(35)	–
	(9.781)	(9.981)
	404	(6.068)

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	(6.068)	(5.817)
Cargo en cuenta de resultados (Nota 31)	6.627	(251)
Traspasos	(155)	–
Saldo final	404	(6.068)

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

	Miles de euros			
Activos por impuestos diferidos	Provisión por obligaciones con el personal	Provisiones por terminación de obra	Bases imponibles negativas	Otros
Al 1 de enero de 2004	4.320	–	–	–
Cargo / (abono) a cta. Resultados	(407)	–	–	–
Al 31 de diciembre de 2004	3.913	–	–	–
Cargo / (abono) a cta. Resultados	1.164	1.962	2.624	522
Al 31 de diciembre de 2005	5.077	1.962	2.624	522
				10.185

	Miles de euros			
Pasivos por impuestos diferidos	Plusvalías en transacciones de inmovilizado	Revalorización activos	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	–	9.782	80	9.862
Cargo / (abono) a cta. Resultados	–	(40)	159	119
Al 31 de diciembre de 2004	–	9.742	239	9.981
Cargo / (abono) a cta. Resultados	197	(324)	(73)	(200)
Al 31 de diciembre de 2005	197	9.418	166	9.781

El Grupo ha reconocido en el ejercicio 2005, activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas, por un importe de 2.624 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad dominante, han tomado la decisión de reconocer dicho activo en base a planes de negocio que garantizan beneficios fiscales futuros, en plazo suficiente para la recuperación del crédito fiscal.

24. OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

	Miles de euros	
	2005	2004
Obligaciones no corrientes		
Vales del carbón	808	824
Otras obligaciones con el personal	5.825	284
	6.633	1.108
Obligaciones corrientes		
Remuneraciones pendientes de pago	4.613	3.372
Participación en beneficio y bonus	2.065	1.267
	6.678	4.639

a I VALES DEL CARBÓN

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

	Miles de euros		
	Personal activo	Personal pasivo	Total
Al 1 de enero de 2004	231	841	1.072
Dotaciones con cargo a resultados:	-	113	113
Pagos	(6)	(123)	(129)
Reversiones con abono a resultados	(121)	(111)	(232)
Al 31 de diciembre de 2004	104	720	824
Pagos	-	(16)	(16)
Al 31 de diciembre de 2005	104	704	808

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón 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. Si bien el uso de tablas se debería actualizar, dado el reducido importe de la provisión no se esperan modificaciones significativas.

b I OTRAS OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

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

	Miles de euros	
Al 1 de enero de 2004		-
Dotaciones con cargo a resultados:		284
Al 31 de diciembre de 2004		284
Dotaciones con cargo a resultados:		5.541
Al 31 de diciembre de 2005		5.825

25. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

	Miles de euros		
	Provisión por ejecución de obras	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	8.733	1.470	10.203
Cargo en cuenta de rdos.:			
- Dotaciones	5.015	1.950	6.965
- Aplicaciones	(4.423)	(619)	(5.042)
Al 31 de diciembre de 2004	9.325	2.801	12.126
Cargo en cuenta de rdos.:			
- Dotaciones	9.415	1.258	10.673
- Aplicaciones	(3.618)	(1.326)	(4.944)
Traspasos	(177)	56	(121)
Al 31 de diciembre de 2005	14.945	2.789	17.734

	Miles de euros	
	2005	2004
Análisis del total de provisiones:		
- No corriente	945	976
- Corriente	16.789	11.150
	17.734	12.126

26. INGRESOS ORDINARIOS

	Miles de euros	
	2005	2004
Venta de bienes de equipo	119.288	78.607
Ingresos por gestión integral de proyectos industriales	343.231	200.345
Prestación de servicios auxiliares	46.178	39.468
Otros	2.497	1.437
Ingresos por ventas y prestación de servicios	511.194	319.857

27. GASTO POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	69.909	62.867
Indemnizaciones	6.363	820
Gasto de seguridad social	18.093	17.046
Capitalización por trabajos para el propio inmovilizado	473	1.255
Coste por prestaciones al personal	-	97
	94.838	82.085

28. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	Miles de euros	
	2005	2004
Arrendamientos	5.178	3.298
Servicios profesionales independientes	26.507	14.652
Gastos investigación y desarrollo	6	-
Transporte	3.609	2.675
Publicidad	1.513	1.370
Primas de seguros	1.993	1.865
Reparaciones y conservación	2.203	2.204
Servicios bancarios y similares	2.295	2.813
Suministros	4.744	3.313
Comisiones por ventas	2.983	713
Otros servicios	9.620	8.960
	60.651	41.871

29. OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) NETAS

	Miles de euros	
	2005	2004
Subvenciones de capital	761	549
Subvenciones de explotación	921	742
Beneficio/pérdida en la enajenación del inmovilizado material	(220)	4.949
Trabajos realizados por el propio inmovilizado	1.983	6.993
Tributos	(952)	(878)
Variación de provisiones de tráfico	(5.608)	(1.923)
Otros	1.437	2.187
	(1.678)	12.619

30. COSTES FINANCIEROS NETOS

	Miles de euros	
	2005	2004
Gastos financieros y gastos asimilados	(1.967)	(2.041)
Ingresos por:		
– Intereses financieros	1.533	1.112
– Otros ingresos financieros	353	26
Subtotal	(81)	(903)
Resultado por Diferencias de cambio (Neto)	5.697	(2.381)
Total coste financiero neto	5.616	(3.284)

31. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto corriente	2.455	2.372
Impuestos extranjeros	58	147
Deducciones no activadas en ejercicios anteriores	(221)	(147)
Impuesto diferido ejercicio actual	(1.435)	251
Créditos fiscales activados de años anteriores	(2.624)	-
Impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores	(2.439)	-
Otros	(129)	(174)
	(4.335)	2.449

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado consolidado	23.188	6.691
Participaciones de socios externos	1.717	1.007
Impuesto sociedades	(4.335)	2.449
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	20.570	10.147
Ajustes por consolidación	310	105
Diferencias permanentes	4.457	(1.705)
Diferencias temporales	4.099	(717)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(23.080)	(1.218)
Base imponible:		
Atribuible al Grupo Fiscal	638	1.660
Positiva fuera del Grupo Fiscal	6.375	5.118
Negativa fuera del Grupo Fiscal	(657)	(166)
	6.356	6.612

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

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

El detalle de las bases imponibles negativas del Grupo pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Ejercicio	Miles de euros
2001	434
2003	7.045
	7.479

El detalle al 31 de diciembre de 2005 de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición y por inversiones es el siguiente:

Ejercicio de prescripción	Miles de euros
2006	44
2007	33
2008	11
2009	77
2010	7
2011	105
2012	519
2013	221
2014	919
2015	198
2016	24
2017	13
2018	338
2019	1.247
	3.756

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

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

32. GANANCIAS POR ACCIÓN

a) BÁSICAS

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

	2005	2004
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	23.188	6.685
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	14.877	14.877
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	1,55	0,45

b I DILUIDAS

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

33. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

El dividendo pagado el 18 de agosto de 2005, dividendo del ejercicio 2004, fue de 0,24 euros por acción y una prima de asistencia de 0,02 euros por acción. En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2006 se va a proponer un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2005 de 0,16 euros por acción, lo cual, considerando los dividendos a cuenta de 0,16 euros por acción aprobados por el Consejo de Administración el 30 de noviembre de 2005 (Nota 18), y del 31 de enero de 2006, supondrá un dividendo bruto total de 0,48 euros por acción.

34. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio	24.905	7.692
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 31)	(4.335)	2.449
- Amortización de inmovilizado material (Nota 7)	5.865	4.873
- Amortización de activos intangibles (Nota 9)	765	682
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación)	213	(4.599)
- Subvenciones abonadas a la cuenta de resultados (nota 29)	(761)	(549)
- Movimientos netos en provisiones	(315)	217
- Movimientos netos en obligaciones con el personal (nota 24)	5.541	(248)
- Plusvalía operación lease back	(350)	(350)
- Otros movimientos de activos financieros	(162)	22
- Otros movimientos en clientes y cuentas a cobrar no corrientes	-	86
- Ingresos por intereses (Nota 30)	(1.533)	(1.112)
- Otros ingresos financieros (Nota 30)	(353)	(26)
- Gasto por intereses (Nota 30)	1.967	2.041
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 11)	112	(50)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	5.474	(10.139)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(44.665)	(44.177)
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	63	(10)
- Cuentas financieras a cobrar	(79)	102
- Proveedores y otras cuentas a pagar	104.290	38.315
Efectivo generado por las operaciones	96.642	(4.781)

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Importe en libros (Nota 7)	1.475	574
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material	(213)	4.599
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	1.262	5.173

35. CONTINGENCIAS

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías en miles de euros:

	Miles de euros	
	2005	2004
Por ofertas en licitación	628	3.583
Garantías de contratos de venta en ejecución	297.718	221.183
Línea de avales y crédito multiusuario	168.106	178.212
Otros conceptos	15.602	10.052
	482.054	413.030

36. COMPROMISOS

a I COMPROMISOS DE COMPRA DE ACTIVOS FIJOS

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Inmovilizado material	785	-
	785	-

El compromiso corresponde a la compra de un terreno en un Parque Tecnológico.

Asimismo, existe un compromiso de compra de acciones a minoritarios, cuyo efecto ya se recoge en balance (ver nota 5.2.2.j).

37. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

a I VENTA DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

	Miles de euros	
	2005	2004
Venta de bienes y prestación de servicios:		
– Asociadas	30.490	10.803
– Vinculadas	-	3.000
	30.490	13.803

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

b I COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS

	Miles de euros	
	2005	2004
Compra de bienes y prestación de servicios:		
- Asociadas	447	-
- Vinculadas	7.706	8.313
	8.153	8.313

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

c I COMPENSACIONES AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE Y ADMINISTRADORES

	Miles de euros	
	2005	2004
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores	2.191	1.580
Indemnizaciones por cese	-	-
Prestaciones post-empleo	-	-
Otras prestaciones a largo plazo	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
	2.191	1.580

d I SALDOS AL CIERRE DERIVADOS DE VENTAS Y COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS

	Miles de euros	
	2005	2004
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 12):		
- Asociadas	9.458	3.562
	9.458	3.562
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 22):		
- Asociadas	235	18
- Vinculadas	4.009	4.519
	4.244	4.537

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

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

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

El Consejero TSK Electrónica y Electricidad, S.A. tiene una actividad complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Sabino García Vallina, es Consejero Delegado de TSK Electrónica y Electricidad, S.A. y también es consejero de la sociedad PHB WESSERHÜTE, S.A. y sus sociedades filiales. El Sr. García Vallina es titular del 50% de las acciones de TSK Electrónica y Electricidad, S.A.

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

El Consejero Inversiones Somio, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. y sus sociedades filiales.

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

El Consejero Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. su representante en el Consejo de Administración, D. Manuel González González tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. y sus sociedades filiales.

El Consejero Residencial Vegasol, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José Antonio Aguilera Izquierdo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. y sus sociedades filiales.

El Consejero IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A., realiza actividades análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Tomás Casado Martínez ejerce el cargo de Consejero y accionista significativo de IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. El Sr. Casado Martínez tiene una participación del 20,75% en IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.

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

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

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

38. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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

A continuación, se muestra un detalle de las UTEs más significativas en las que el Grupo participa al 31 de diciembre de 2005, los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	Información sobre sociedades en miles de euros	
				Activos	Resultado del ejercicio
UTE S y M Duro Felguera					
Felguera Fluidos	Plantas de Agua de Aboño	Gijón	50	602	(461)
UTE Puertollano	Reconstrucción de aéreos y tuberías	Langreo	50	159	141
UTE Revamping	Montaje mecánico y pintura revampings del CI Repsol Petróleo (La Coruña)	Oviedo	50	150	107
UTE As Pontes	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez	Langreo	65	1.526	168
UTE Soto	Tratamientos industriales	Oviedo	50	671	76
UTE DF – TR Barranco II	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II	Langreo	50	16.996	1.612
UTE CTCC Puentes	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes	Langreo	50	69.796	414
UTE CTCC Barcelona	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona	Madrid	50	542	756
UTE FIF Tanque GNL	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona	Madrid	59	3.271	-
UTE FIF Tanque TK-3001	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona	Madrid	59	13.649	-
UTE FIF Tanque FB241 GNL	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona	Madrid	59	848	-

39. OTRA INFORMACIÓN

a) NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS DEL GRUPO POR CATEGORÍA

	2005	2004
Obreros	1.183	1.159
Empleados	751	787
	1.934	1.946

b) INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

c) HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS Y SOCIEDADES DE SU GRUPO O VINCULADAS

Los honorarios facturados en el ejercicio 2005, 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.

Los honorarios facturados en el ejercicio 2005, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 270 miles de euros, no existiendo honorarios por otros conceptos.

**DURO FELGUERA, S.A.,
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de Gestión del ejercicio 2005

La actual situación de Duro Felguera confirma el acierto en la elección de las opciones estratégicas escogidas por el grupo en los años anteriores. A lo largo de estos últimos años el grupo Duro Felguera ha pasado de ser un típico grupo industrial a convertirse en una compañía de ingeniería, construcción de plantas y servicios industriales.

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

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

El área de Energía viene siendo en estos últimos años el motor del crecimiento del Grupo. En el año 2005 y por segundo año consecutivo ha conseguido una contratación record. El volumen de contratación ha alcanzado por este área la cifra de 358 millones de euros en este año (399 millones de euros en el año 2004).

La actividad se centra en la construcción de plantas eléctricas de ciclo combinado, ciclo simple e instalaciones de desulfuración. Las ventas en el ejercicio han ascendido a 199 millones de euros con un EBITDA de 17 millones de euros. En el ejercicio 2004 las ventas ascendieron a 103 millones de euros con un EBITDA de 6,2 millones de euros.

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

Las filiales adscritas a este área han mantenido en ocasiones litigios con proveedores. Al inicio del ejercicio existían cuatro litigios abiertos que a esta fecha están resueltos en su totalidad de la forma anticipada por el grupo. Su conclusión no ha producido por tanto ninguna modificación significativa con respecto a lo contabilizado anteriormente.

En el ejercicio han aumentado las contrataciones de este área en el extranjero particularmente en Italia y en Perú. Para el ejercicio 2006 se prevé que continúe un nivel de contrataciones próximo al de los ejercicios anteriores aunque se prevé para éste y ejercicios posteriores una mayor incidencia de la actividad internacional, especialmente centrada en Europa y América Latina.

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

En los últimos diez años había venido teniendo una actividad significativa y de resultado positivo en el sector minero venezolano pero todavía recientemente tenía, en su conjunto, una cartera reducida y resultados adversos en algunos proyectos en Oriente Medio y México. El año 2005 ha supuesto el despegue definitivo de las actividades y resultados positivos en este área.

En los últimos meses ha conseguido contratos muy significativos como la construcción de una planta de concentración de minerales en Venezuela por un importe de 440 millones de dólares. Entre sus proyectos anteriores, aunque con un tamaño mucho más reducido, figuraba el desarrollo para el mismo cliente de la planta piloto – una versión reducida y experimental – de la que ahora se construye. Se han conseguido igualmente otros proyectos significativos como el equipamiento del puerto de Prioriño en Ferrol – Galicia por importe de 44 millones de euros, y el equipamiento del puerto de Gangavaram en Andhra Pradesh (India) por importe de 96 millones de dólares.

Las filiales de este área han continuado desarrollando en el ejercicio otros proyectos menores contratados anteriormente como la construcción de un puente grúa llave en mano para el puerto de Long Beach (Los Angeles – California) y la dotación de seis grúas para el puerto de Ashdod en Israel.

El área de Minería ha realizado unas ventas de 58 millones de euros en el ejercicio 2005 con un EBITDA de 3 millones de euros (en el ejercicio 2004 las ventas ascendieron a 47 millones de euros con un EBITDA de 0,2 millones de euros). Esto supone ya un incremento sustancial de actividad y beneficios pero al estar sólo en fase incipiente el desarrollo de las contrataciones recientes, es razonable esperar que tanto la actividad como el resultado de este área se incrementen sensiblemente en este ejercicio 2006 y posteriores.

El área de Almacenamiento de Combustibles Líquidos viene trabajando con gran regularidad y buenos resultados desde hace años. Su actividad conoce un incremento permanente de producción y resultados aunque su peso en proporción al total vaya reduciéndose como consecuencia del fuerte crecimiento de las demás áreas. Sus ventas en el 2005 han sido 86 millones de euros con un EBITDA de 9 millones de euros (en el ejercicio 2004 las ventas ascendieron a 50 millones de euros con un EBITDA de 5,8 millones de euros).

Este área que junto con el de proyectos energéticos constituyó la base en ejercicios anteriores para mantener al grupo año tras año en beneficios, sigue siendo un magnífico y sano complemento de las otras dos áreas, a pesar de su pérdida de peso.

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

Las ventas de este segmento han alcanzado los 46 millones de euros en el 2005 con un EBITDA de 8 millones de euros (en el 2004 las ventas ascendieron a 39 millones con un EBITDA de 5,9 millones de euros). Como se puede ver este segmento tiene márgenes muy importantes lo cual es reflejo del prestigio y buen hacer del Grupo también como especialista en determinadas actividades puntuales.

El segmento de Fabricación agrupa las actividades de cuatro talleres con actividades muy diversificadas. Como se ha dicho anteriormente el volumen de las actividades de fabricación permanece estable desde hace años lo cual supone una reducción drástica en su peso relativo dentro del Grupo. Tres de los talleres se encuentran en beneficios con rendimientos significativos. Por el contrario, el cuarto, Felguera Construcciones Mecánicas, ha registrado en el 2005 una pérdida de 10,9 millones de euros antes de impuestos (en el 2004 la pérdida antes de impuestos ascendió a 9,1 millones de euros). Durante el ejercicio ha realizado trabajos técnicos muy significativos como la construcción de la tuneladora de mayor diámetro de las construidas hasta este momento en el mundo. El resultado negativo se debe sin embargo a la insuficiencia de este pedido para dar contenido suficiente a la actividad de este taller que es de gran capacidad y supera ampliamente las necesidades actuales.

En conjunto el segmento de Fabricación ha tenido en el ejercicio unas ventas de 119 millones de euros con un EBITDA negativo de 2,9 millones de euros (las ventas en el ejercicio 2004 ascendieron a 78,6 millones de euros y el EBITDA negativo fue de 1,9 millones de euros).

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

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

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

El grupo Duro Felguera se encuentra expuesto a los riesgos de cambio de divisa, fundamentalmente a la relación euro dólar y en mucha menor medida a algunas monedas emergentes. Se presta especial atención al tratamiento de los riesgos de esta naturaleza. En general se encamina la gestión a que los contratos con proveedores, en la medida de lo posible, se firmen en la moneda del contrato firmado entre Duro Felguera y el cliente. En segundo lugar las prefinanciaciones del capital circulante se realizan igualmente en la moneda del contrato principal de forma que el tipo de cambio es conocido desde el momento en que se dispone de los préstamos. Para el resto de flujos que han de cruzarse en dos divisas, se realizan simulaciones al inicio de los proyectos y se contratan principalmente forwards en fecha y cantidad que coincidan con fecha y cantidades estimadas de facturas tanto de clientes como de proveedores. A mayores plazos se contratan túneles en general de prima cero pero que también pretenden coincidir en cantidad y fecha con las de movimientos reales del subyacente. El Grupo Duro Felguera no tiene comprado ni vendido ningún derivado exótico ni ningún derivado especulativo independiente de flujos reales del negocio de construcción de plantas. El Grupo por tanto realiza el tratamiento más completo posible de cobertura de los riesgos de esta naturaleza pero no adquiere productos financieros en este campo sin una clara y específica intención de cobertura.

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

La plantilla a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 1934 empleados con 825 empleados fijos y 1109 contratados temporalmente, ascendiendo en el ejercicio 2004 a 1946 empleados de los cuales 860 eran empleados fijos y 1087 empleados eventuales.

El grupo Duro Felguera no mantiene acciones propias y sus inversiones en I+D en el ejercicio han ascendido a 507 miles de euros (855,1 miles de euros en el 2004).



INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2005



**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN DE DURO FELGUERA, S. A.,
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005**

**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN DE DURO FELGUERA, S. A.,
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2005**

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**



Doctor Casal, 12-3^o
33001 Oviedo
España
Tel. +34 985 213 505
Fax: +34 985 212 617

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 18 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 5 de abril de 2006 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2005, que muestran un resultado consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de 24.905 miles de euros de beneficio y un Patrimonio Neto consolidados aplicando los mismos principios de 102.751 miles de euros
4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Enrique Cagigas
Socio – Auditor de Cuentas

5 de abril de 2006

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3^o
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

DURO FELGUERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Expresados en miles de euros

ACTIVO	2005	2004
Inmovilizado	81.596	78.789
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	212	125
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.869	4.988
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	76.515	73.676
Activo circulante	179.124	117.528
Existencias (nota 7)	2.415	4.447
Deudores (nota 8)	86.484	70.095
Inversiones financieras temporales (nota 9)	50.430	35.601
Tesorería	39.795	7.385
TOTAL ACTIVO	260.720	196.317

PASIVO	2005	2004
Fondos propios (nota 10)	70.116	57.638
Capital suscrito	44.632	44.632
Prima de emisión	3.913	3.913
Reserva de revalorización	958	958
Otras Reservas	4.405	3.998
Remanente	-	60
Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficio)	18.588	4.077
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.380)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	1.084	1.438
Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	690	653
Acreedores a largo plazo (nota 13)	19.788	17.311
Deudas con entidades de crédito	9.688	7.406
Deudas con empresas del grupo	9.000	9.000
Administraciones Públicas a largo plazo	195	-
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos:		
De empresas del grupo	5	5
De empresas asociadas	900	900
Acreedores a corto plazo	169.042	119.277
Deudas con entidades de crédito (nota 13)	8.961	40.596
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 6)	40.805	21.360
Acreedores comerciales (nota 14 a)	98.112	45.821
Otras deudas no comerciales (nota 14 b)	11.767	5.008
Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 15)	9.397	6.492
TOTAL PASIVO	260.720	196.317

DURO FELGUERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Expresadas en miles de euros

GASTOS	2005	2004
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	275	2.321
Aprovisionamientos (nota 17 c)	145.853	83.167
Gastos de personal (nota 17 d)	14.989	11.125
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	249	257
Variación de las provisiones de tráfico	2.347	295
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	33.529	21.285
- Tributos	248	281
Beneficios de explotación	5.981	4.374
Resultados financieros positivos netos (nota 18)	5.542	1.082
Beneficios de las actividades ordinarias	11.523	5.456
Resultados extraordinarios positivos netos (nota 19)	3.526	-
Beneficios antes de impuestos	15.049	5.070
Impuesto sobre sociedades	3.539	(989)
Otros impuestos	-	(4)
Resultado del ejercicio (Beneficios)	18.588	4.077

INGRESOS	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios:		
- Ventas	199.166	118.507
- Prestaciones de servicios	3.460	4.007
Otros ingresos de explotación:		
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	68	73
- Subvenciones de explotación	682	412
- Exceso de provisiones de riesgos y gastos	95	106
Resultados extraordinarios negativos netos (nota 19)	-	386

1 ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

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 2005 (nota 6).

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 11, 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 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 diferiéndose, 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 laborales. Los administradores de la sociedad no esperan despidos en el futuro, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales.

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 2005 la sociedad participa en varias Uniones Temporales (nota 21 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 en las cuentas anuales de 2005 de la Sociedad, de las sucursales que ésta posee en México e Italia, denominadas Duro Felguera S.A., Sucursal México y Duro Felguera S.A., Stabile Organizzazione in Italia, se ha reflejado, de acuerdo con la legislación vigente, integrando todos sus saldos y transacciones (nota 21 b).

4 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 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
Aplicaciones informáticas	1.026	158	-	1.184	(901)	(71)	-	(972)	125
									212

5 INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 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	
COSTE						
Saldo inicial	4.858	95	813	869	6.635	
Entradas	12	-	19	113	144	
Salidas/Bajas	(147)	-	-	(8)	(155)	
Saldo final	4.723	95	832	974	6.624	
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	(654)	(95)	(434)	(464)	(1.647)	
Dotaciones	(42)	-	(36)	(100)	(178)	
Salidas/bajas	65	-	-	5	70	
Saldo final	(631)	(95)	(470)	(559)	(1.755)	
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	4.204	-	379	405	4.988	
Final	4.092	-	362	415	4.869	

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 2005 son como sigue:

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

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

b | BIENES TOTALMENTE AMORTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado material con un coste original, o coste actualizado, de 836 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 2005 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

6 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en las Inmovilizaciones financieras de la sociedad es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Reversiones	Traspasos a corto plazo	Saldo final
COSTE						
Participaciones en empresas del Grupo (nota 6 a)	85.761	-	-	-	-	85.761
Créditos a empresas del Grupo (nota 6 a)	87	-	-	-	-	87
Participaciones en empresas asociadas (nota 6 a)	1.848	481	-	-	-	2.329
Cartera de valores a largo plazo (nota 6 b)	366	-	-	-	-	366
Otros créditos (nota 6 c)	7.037	183	(2.078)	-	(48)	5.094
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 6 d)	2.557	8	-	-	-	2.565
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 16)	2.327	2.100	-	-	(1.561)	2.866
	99.983	2.772	(2.078)	-	(1.609)	99.068
PROVISIONES						
Para participaciones en empresas del Grupo (nota 6 a)	(26.004)	-	-	3.580	-	(22.424)
Insolvencias créditos empresas del Grupo	(84)	-	-	-	-	(84)
Para participaciones en empresas asociadas (nota 6 a)	(212)	-	-	177	-	(35)
Para cartera de valores a largo plazo (nota 6 b)	(7)	(3)	-	-	-	(10)
	(26.307)	(3)	-	3.757	-	(22.553)
	73.676					76.515

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 2005 es la siguiente:

En miles de euros

Participaciones Directas (3)	Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros			Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2005			
			Coste	Provisión de depreciación	Neto	Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado	Valor teórico
Empresas del Grupo:									
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	Bienes de equipo (La Felguera)	100%	26.673	-	26.673	19.773	3.814	4.566	28.152
Acero, S.A.	Financiera (Oviedo)	100%	8.516	-	8.516	2.460	5.965	126	8.551
Immobilia (La Felguera)	100%	219	-	219	120	198	10	328	
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	859	-	859	174	(1.338)	2.165	1.001	
Montajes y mantenimiento de turbinas (Langreo)	60%	4.927	-	4.927	2.103	12.472	4.345	11.352	
Equipos almacenamiento combustibles y gases (Madrid)	100%	30.553	(8.508)	22.045	19.793	1.774	479	22.046	
Túneles congelación y cintas transportadoras (La Felguera)	95%	10	(10)	-	11	(98)	-	(83)	
Construcción y montaje de proyectos industriales (Sao Paulo)	100%	13.996	(13.906)	90	13.485	(13.397)	2	90	
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	90%	8	-	8	8	8	53	57	
Total grupo			85.761	(22.424)	63.337				
Empresas Asociadas:									
Zoreda Internacional, S.A.	Medio ambiente (Gijón)	32%	48	(32)	16	150	(98)	-	17
MHI-Duro Felguera	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras (Madrid)	45%	1.800	(3)	1.797	4.000	(39)	392	1.797
Green Fuel Extremadura, S.A.	Fabricación y comercialización de Biodesel (Mérida)	24%	481	-	481	751	601	(88)	303
Total asociadas			2.329	(35)	2.294				
Participaciones indirectas (3)									
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	Material para túneles y minas (Llanera)	100%	-	-	-	-	102	65	29
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	Ingeniería equipos elevación (La Felguera)	100%	-	-	-	-	902	97	172
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	Montajes industriales (Langreo)	100%	-	-	-	-	1.803	(1.614)	3.163
Felguera Rail, S.A.	Fabricación y montaje de aparatos de vías (Mieres)	55%	-	-	-	-	3.997	(127)	(658)
Pontoneras del Musel, S.A.	Explotación de negocio naviero (Gijón)	70%	-	-	-	-	510	-	30
Felguera Melt, S.A.	Fundición (La Felguera)	100%	-	-	-	-	4.399	3.558	1.522
Felguera Revestimientos, S.A.	Revestimientos refractarios (Langreo)	100%	-	-	-	-	60	(145)	416
Técnicas de Entubación, S.A.	Fabricación material entubación (Llanera)	100%	-	-	-	-	3.936	(281)	1.564
Felguera Parques y Minas, S.A.	Ingeniería equipos mineros (La Felguera)	100%	-	-	-	-	902	(2)	105
Felguera Calderería Pesada, S.A.	Recipientes presión y calderería gruesa (Gijón)	100%	-	-	-	-	7.852	3.537	1.188
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	Fabricación equipos mecánicos (Langreo)	100%	-	-	-	-	5.507	3.966	(4.949)
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	Montajes y mantenimiento de turbinas (México)	100%	-	-	-	-	5	15	-
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión (Llanera)	60%	-	-	-	-	90	201	92
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	Montaje y diseños instalaciones metalográficos (Gijón)	100%	-	-	-	-	301	(10)	58
Secicar, S.A.	Comercialización de carburante (Granada)	29,48%	-	-	-	-	3.005	(297)	(941)

En miles de euros

Actividad y domicilio	Porcentaje de participación	Coste	Provisión de depreciación	Neto	Valor en libros	Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2005		
					Capital suscrito	Reservas (1)	Resultado	Valor teórico
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	100%	-	-	-	65	(61)	(2)	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	50%	-	-	-	120	295	31	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. (2)	99,6%	-	-	-	481	(473)	1	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	99%	-	-	-	-	-	-	-
Ingeniería (México)	Ingeniería (México)							
Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (Méjico)	100%	-	-	-	7.354	(7.349)	8	-
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (Méjico)	100%	-	-	6	(1)	4	-
Operación y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Langreo)	100%	-	-	120	(75)	334	-
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.	Montaje de turbinas y obra civil (Méjico)	100%	-	-	-	-	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	Montajes Y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia)	50%	-	-	-	-	-	-

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 2005 con las empresas del Grupo y asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	En miles de euros						Saldos		
	Transacciones			Saldos					
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos financieros	Gastos financieros	Créditos a largo plazo	Deudores a corto plazo	Acreedores a corto plazo	Acreedores largo plazo	Dividendos recibidos
Empresas del Grupo									
a) Participación Directa:									
Felguera I.H.I., S.A.	577	62	1	-	-	86	136	-	1
Acervo, S.A.	-	-	-	174	-	112	-	-	8.374
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	-	-	-	17	-	10	-	-	765
Duro Felguera Equipos y Montajes, S.A.	11	-	182	-	-	12.537	93	-	-
Duro Felguera Planta Industrial, S.A.	930	338	8	203	-	710	224	9.000	107
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	398	4.612	68	-	-	2.862	288	-	19.347
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	-	-	22	-	-	487	146	-	1.838
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	-	-	-	-	-	-	-	5	-
b) Participación Indirecta:									
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	-	-	22	-	-	-	-	-	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	31	1.304	-	-	-	1.122	145	-	-
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	-	-	-	32	-	-	-	-	444
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	269	7.158	14	15	-	3.324	75	-	1.052
Felguera Revestimientos, S.A.	66	2.459	-	4	-	238	18	-	2.342
Técnicas de Entubación, S.A.	152	-	3	12	-	865	36	-	955
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	296	36	338	-	-	9.283	334	-	1.129
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	-	-	36	-	-	-	-	50
Felguera Calderería Pesada, S.A.	374	151	168	4	-	1.719	210	-	-
Felguera Melt, S.A.	216	-	192	-	-	6.390	113	-	16
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	35	25	-	1	-	-	-	-	3.411
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	-	13	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones y Mantenimiento, S.A.	24	1.748	6	2	-	459	11	-	678
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	5	4	-	-	-	7	3	-	-
Felguera Rail, S.A.	29	-	13	-	-	1.799	139	-	-
Empresas Vinculadas y Asociadas:									
IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	-	96	-	-	-	-	-	-	3
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	-	2.923	-	-	-	-	-	-	1.796
Zoreda Internacional, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	17
MHI-Duro Felguera	63	-	103	-	-	106	16	900	-
ARSIDE Construcciones Mecánicas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	120
3.476	21.032	1.037	500	-	42.118	1.987	9.905	42.724	2.809

Los saldos incluidos en los cuadros anteriores representan, fundamentalmente, las cuentas a cobrar y a pagar entre Duro Felguera, S.A. y las empresas del Grupo en concepto de cuentas corrientes y saldos comerciales, así como los créditos y préstamos concedidos a determinadas empresas del Grupo, las cuales devengan intereses de mercado. Las citadas cuentas corrientes, créditos y préstamos devengan intereses que se han liquidado en 2005 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	-	(10)
	361	356

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
2006	168
2007	40
2008	5.013
2009	28
2010	13
Años posteriores	-
	5.262
Menos parte a corto plazo	(168)
Total a largo plazo	5.094

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

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 11).

7 EXISTENCIAS

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

	En miles de euros	
	2005	2004
Productos en curso y semiterminados	177	409
Anticipos a proveedores	2.238	4.038
	2.415	4.447

a | DETALLE DE LAS EXISTENCIAS

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

Descripción	En miles de euros				
	Importe del Contrato	Existencias	Anticipos de clientes	Ventas pendientes de certificar	% Grado de avance
Cielo Combinado en Son Reus II (Palma de Mallorca)	137.172	-	-	1.605	100
Central Turbina de Gas en Guía de Isora (Tenerife)	22.784	-	-	1.180	88
Adaptación de 4 Calderas de la Central Térmica de As Pontes (Galicia)	19.748	-	-	1.992	100
Cielo Combinado en Ventanilla (Perú)	20.761	-	4.998	-	61
Cielo Combinado en Cas Tresorer (Palma de Mallorca)	167.682	-	6.180	-	34
Turbinas de Gas para CT de Fiume Santo (Italia)	29.482	-	-	3.682	100
Cielo Combinado en Barranco de Tirajana (Lanzarote) UTE Barranco II	75.217	-	-	-	34
Cielo Combinado en CT Puentes (Galicia) UTE Puentes	79.460	-	27.902	-	12

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 2005 los administradores estiman que existe cobertura suficiente.

8 DEUDORES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2005 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	En miles de euros	
	2005	2004
Clientes	66.402	23.892
Ventas pendientes de certificar (nota 7 a)	9.279	32.897
Empresas del grupo y asociadas (nota 6 a)	1.987	2.771
Deudores varios	1.000	1.487
Personal	7	4
Administraciones públicas (nota 16)	8.007	9.242
 Menos provisiones	 86.682	 70.293
	(198)	(198)
	 86.484	 70.095

9 INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2005 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	En miles de euros	
	2005	2004
Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 6 a)	42.118	31.660
Cartera de valores a corto plazo	8.062	3.727
Otros créditos	168	173
Depósitos y fianzas constituidos	82	41
 50.430	 35.601	

a | CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005, este epígrafe recoge principalmente imposiciones a plazo fijo por valor de 8 millones de euros.

10 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 10 d)	Remanente	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta	Total
Saldo inicial	44.632	3.913	958	3.998	60	4.077	-	57.638
Distribución del Resultado de 2004:								
- a dividendos	-	-	-	-	-	(3.572)	-	(3.572)
- a reservas	-	-	-	(407)	98	(505)	-	-
- a remanente	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima asistencia a Juntas Generales	-	-	-	-	(158)	-	-	(158)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	18.588	-	18.588
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(2.380)	(2.380)
Saldo final	44.632	3.913	958	4.405	-	18.588	(2.380)	70.116

a | CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 según las comunicaciones realizadas a la CNMV las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 5% en el capital social de la sociedad:

Accionista	Porcentaje de participación
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,327%
Residencial Vegasol, S.L.	15,865%
Inversiones Somió, S.R.L.	16,969%
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	15,87%
IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.	9,53%
Construcciones Termoracama, S.L.	5,297%

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

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

b | RESERVA DE REVALORIZACIÓN

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

c | PRIMA DE EMISIÓN

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

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

d | RESERVAS

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

	En miles de euros				
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Redenominación capital social en euros	Otras	Total
Saldo inicial	3.849	68	75	6	3.998
Distribución del resultado de 2004	407	-	-	-	407
Saldo final	4.256	68	75	6	4.405

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 | RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución del resultado de 2005, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	En miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	18.588
	18.588
Distribución	
Reserva legal	1.859
Reserva voluntaria	9.000
Remanente	588
Dividendos	7.141
	18.588

11 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
Saldo inicial	1.438
Imputado a resultados	(354)
Saldo final	1.084

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

12 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre de 2005 y los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

	En miles de euros
Saldo inicial	653
Dotaciones con cargo a resultados:	
Gastos de personal (nota 17d)	37
Saldo final	690

13 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	Admón. Públicas	Total
2006	8.961	40.805	-	-	49.766
2007	5.327	-	-	-	5.327
2008	2.878	-	-	-	2.878
Indefinido	1.483	9.000	905	195	11.583
	18.649	49.805	905	195	69.554
Menos parte a corto plazo	(8.961)	(40.805)	-	-	(49.766)
Total a largo plazo	9.688	9.000	905	195	19.788

b | DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Tipo de interés	Límite	Dispuesto	
			Largo plazo	Corto plazo
Pólizas de crédito: Con garantía real				
En euros	Euribor + 0,5%	-	2.832	7.371
En euros	Euribor + 0,6%	-	-	737
En euros	Euribor + 0,65%	-	-	13
En euros	Euribor + 0,7%	-	504	-
En euros	Euribor + 0,75%	-	3.018	676
En euros	Euribor + 0,8%	-	1.482	-
En euros	Euribor + 0,9%	-	1.852	-
En euros	Euribor + 1%	-	-	5
Intereses			-	159
			9.688	8.961

14 ACREDITORES A CORTO PLAZO

a | ACREDITORES COMERCIALES

	En miles de euros	
	2005	2004
Deudas por compras o prestación de servicios	47.872	33.183
Anticipos de clientes	50.240	12.638
	98.112	45.821

b | OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

	En miles de euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas (nota 16)	8.816	2.905
Remuneraciones pendientes de pago	2.253	1.277
Otras deudas	698	826
	11.767	5.008

15 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OTRAS OPERACIONES DE TRÁFICO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 en este epígrafe han sido los siguientes:

	En miles de euros		
	Provisión para garantías	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	5.172	1.320	6.492
Dotaciones	4.463	390	4.853
Reversiones y aplicaciones	(916)	(1.200)	(2.116)
Diferencias de conversión	168	-	168
Saldo final	8.887	510	9.397

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.

16 IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2005 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	En miles de euros
Saldos deudores (nota 8):	
Impuestos anticipados	5.782
Impuesto sobre el Valor Añadido:	
Deudor por IVA Nacional	2.040
Deudor por IVA Extranjero	804
Soportado pendiente de devengo	974
Deudor por deducciones por doble imposición internacional	320
Hacienda Pública deudor por IGIC	852
Impuesto sobre sociedades corriente a devolver	60
Otros	41
Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 6)	(2.866)
	8.007
Saldos acreedores (nota 14 b):	
Impuesto sobre el Valor Añadido:	
Acreedor por IVA Nacional	(1.996)
Acreedor por IVA Extranjero	(1.077)
Repercutido pendiente de devengo	(5.077)
Repercutido pendiente de devengo IGIC	(27)
Hacienda Pública Acreedor por IGIC	(86)
Retenciones a Cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	(197)
Retenciones del Capital Mobiliario	(134)
Organismos de la Seguridad Social	(179)
Otros conceptos	(43)
	(8.816)

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 2005 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	En miles de euros
Resultado contable del ejercicio Impuesto sobre sociedades	18.588 (3.539)
Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades	15.049
Diferencias permanentes	(4.080)
Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio: Aumentos	433
Con origen en ejercicios anteriores: Aumentos Disminuciones	5 (2.216)
Base imponible aportada de pérdidas de ejercicios anteriores	(11.011)
Base imponible	(1.820)

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	(637)
Reversión de impuesto diferido correspondiente a las diferencias temporales	(154)
Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales	776
Créditos fiscales activados por bases imponibles negativas pendientes de compensar	(15)
Créditos fiscales activados por diferencias temporales de años anteriores	(1.355)
Deducciones por doble imposición interna de ejercicios anteriores	(1.948)
	(221)
	(3.539)

Las diferencias permanentes netas de la Sociedad se comprenden básicamente de dividendos intergrupo, gastos no deducibles y dotaciones por provisión de cartera.

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 2005, es el siguiente:

	En miles de euros	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Impuestos anticipados			
Pensiones y obligaciones similares	8.969	3.139	
Plusvalías de inmuebles	1.083	379	
Provisiones	1.934	677	
Bases imponibles negativas activadas	3.871	1.355	
Otros	663	232	
		5.782	
Impuestos diferidos			
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	563	197	

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

De acuerdo con la ley 24/2001 de 27 de diciembre, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los quince ejercicios siguientes. En el ejercicio 2005 el Grupo fiscal ha activado las bases imponibles negativas que tenía pendientes al cierre. La cartera de pedidos al finalizar el ejercicio 2005, y los buenos resultados que de ella comenzaron a desprenderse en este mismo año, hicieron posible en este ejercicio determinar el importe a recuperar de bases imponibles negativas en los tres próximos ejercicios hasta llegar a la cifra reflejada en estas cuentas anuales, no quedando en la actualidad bases imponibles negativas pendientes de reconocimiento.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 3.871 miles de euros provenientes del ejercicio 2003.

El detalle al 31 de diciembre de 2005 de deducciones pendientes de aplicación por doble imposición y por inversiones es el siguiente:

EJERCICIO DE PRESCRIPCIÓN	En miles de euros
2007	13
2008	8
2009	77
2010	3
2011	30
2012	252
2013	123
2014	152
	658

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.

17 INGRESOS Y GASTOS

a I TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Contravалor
en miles de euros

Compras netas	11.892
Otros gastos externos	1.611
Ventas	18.424

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene contratados seguros de cambio de cobertura por un importe total aproximado de 6 millones de USD, con unos tipos de cambio que oscilan entre 1,19 USD/€ y 1,25 USD/€, con diferentes vencimientos a lo largo del ejercicio 2006.

b | DISTRIBUCIÓN DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

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

Mercado	%
Mercado Nacional	54
Mercado Extranjero	46
	100

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

Actividad	%
Línea Plantas Industriales	4
Línea Energía	94
Otras	2
	100

c | APROVISIONAMIENTOS

	En miles de euros	
	2005	2004
Consumos:		
- Compras netas	78.581	51.148
- Otros gastos externos	67.272	32.019
	145.853	83.167

167

d | GASTOS DE PERSONAL

	En miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	12.886	9.510
Aportaciones y dotaciones para pensiones (nota 12)	37	97
Cargas sociales	2.066	1.518
	14.989	11.125

e | NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA

Categoría	Número
Titulados superiores	105
Técnicos de grado medio	31
Otros técnicos	52
Administrativos	22
Otros	1
	211

18 RESULTADOS FINANCIEROS

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital:		
- En empresas del Grupo (nota 6 a)	2.809	1.920
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado:		
- De empresas fuera del Grupo	487	498
Otros intereses e ingresos asimilados:		
- De empresas del Grupo (nota 6 a)	1.015	1.244
- Otros intereses	251	120
Diferencias positivas de cambio	4.884	985
	9.446	4.767
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados:		
- Por deudas con empresas del Grupo (nota 6 a)	(500)	(523)
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	(942)	(831)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(3)	-
Intereses aplicados a la provisión para pensiones	-	(16)
Diferencias negativas de cambio	(2.459)	(2.315)
	(3.904)	(3.685)
Resultados financieros positivos/(negativos) netos	5.542	1.082

19 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (nota 11)	354	350
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	52	4.046
Ingresos extraordinarios	41	1.028
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	14	36
	461	5.460
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(4)	(17)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	3.757	(5.035)
Gastos extraordinarios	(688)	(794)
	3.065	(5.846)
Resultados extraordinarios positivos / (negativos) netos	3.526	(386)

20 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 2005 han ascendido a 1.273 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
3.123	-	789

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

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

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

El Consejero TSK Electrónica y Electricidad, S.A. tiene una actividad complementaria a la de Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Sabino García Vallina, es Consejero Delegado de TSK Electrónica y Electricidad, S.A. y también es consejero de la sociedad PHB WESSERHÜTE, S.A. y sus sociedades filiales. El Sr. García Vallina es titular del 50% de las acciones de TSK Electrónica y Electricidad, S.A.

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

El Consejero Inversiones Somio, S.R.L no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. y sus sociedades filiales.

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

El Consejero Construcciones Urbanas del Principado, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Manuel González González tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. y sus sociedades filiales.

El Consejero Residencial Vegasol, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José Antonio Aguilera Izquierdo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. y sus sociedades filiales.

El Consejero IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. realiza actividades análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Su representante en el Consejo de Administración, D. Tomás Casado Martínez ejerce el cargo de Consejero y accionista significativo de IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. El Sr. Casado Martínez tiene una participación del 20,75% en IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A.

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

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

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

b I 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 I HONORARIOS AUDITORÍA

Los honorarios facturados en el ejercicio 2005, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 83 miles de euros.

21 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 2005 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	-	(15)
UTE C.C. Besos	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	6	-	(3)
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	6	-	(4)
UTE C.C. Puentes	Obra civil de Ciclos combinados	La Felguera	50%	10	-	413
UTE C.C. Barranco II	Obra civil de Ciclos combinados	La Felguera	50%	10	-	1.612
UTE C.C. Barcelona	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	10	-	2

b | SUCURSAL

Por otra parte, tal como se indica en la nota 3 s) la Sociedad tiene dos sucursales. Duro Felguera S.A., Sucursal México fue constituida el 15 de enero de 2002 y su objeto social es el montaje, mantenimiento y explotación de equipos metalomecánicos e instalaciones. Duro Felguera S.A., Stabile Organazione in Italia fue constituida el 15 de septiembre de 2005 y tiene por objeto social la construcción llave en mano de una planta de desulfuración en la C.T. de Monfalcone (Italia).

Las transacciones más significativas, en miles de euros, de dichas sucursales, integradas en la contabilidad de Duro Felguera, S.A. en el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

	Sucursal México	Sucursal Italia
Importe neto de la cifra de negocios	25.476	613
Aprovisionamientos	21.900	517
Servicios Exteriores	6.391	90
Resultado financiero positivo	4	-
Resultado de 2005 a integrar (beneficio)	805	-

22 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de la Sociedad, en la reunión celebrada el 31 de Enero de 2006, acordó distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2005 de 0,16 euros brutos por acción.

23 GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2005, 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.	1.500
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	1.000
Felguera Revestimientos, S.A.	453
Técnicas de Entibación, S.A.	601
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	6.101
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	45.499
Felguera Parques y Minas, S.A.	600
Felguera Calderería Pesada, S.A.	9.363
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
	90.837

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2005 los siguientes compromisos:

	En miles de euros
Líneas de avales y crédito multiusuario	168.106
Garantías de contratos de venta y ejecución	150.205
Otros conceptos	660
	318.971

24 CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004:

	APLICACIONES DE FONDOS		ORÍGENES DE FONDOS		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
Adquisiciones de inmovilizado	3.074	2.838	Recursos procedentes de operaciones		14.718	4.999
Inmovilizaciones inmateriales	158	46	Deudas a largo plazo		2.477	2.353
Inmovilizaciones materiales	144	154				
Inmovilizaciones financieras	2.772	2.638				
Dividendos y primas de asistencia	6.110	-	Enajenación de inmovilizado		133	4.631
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	1.000	Inmovilizaciones materiales		133	4.288
Deudas con empresas del Grupo	-	1.000	Inmovilizaciones financieras		-	343
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	124	CANCELACIÓN ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO		828	
			de inmovilizaciones financieras		3.687	
			Otras inversiones financieras		2.126	
			Administraciones Públicas a largo plazo		1.561	
					53	
					775	
			DESEMBOLOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES NO EXIGIDOS:		-	
			De empresas del Grupo		-	
					5	
Total aplicaciones de fondos	9.184	3.962	Total orígenes de fondos		21.015	12.816
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	11.831	8.854				

a | VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	En miles de euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	(2.032)	-	(682)
Deudores	16.389	-	31.285	-
Acreedores	-	(49.765)	-	(17.939)
Inversiones financieras temporales	14.829	-	-	(3.827)
Tesorería	32.410	-	17	-
Total	63.628	(51.797)	31.302	(22.448)
Variación del Capital Circulante	11.831		8.854	

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

	En miles de euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	18.588	4.077
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	249	257
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	37	113
Dotación provisión inmovilizado financiero	3	7.016
Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial	4	17
Total aumentos	293	7.403
Disminuciones:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial	(52)	(4.044)
Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(354)	(350)
Desdotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	-	(106)
Desdotación neta a la provisión de inmovilizado financiero	(3.757)	(1.981)
Total disminuciones	(4.163)	(6.481)
Total recursos procedentes de las operaciones	14.718	4.999

DURO FELGUERA, S.A.**Informe de Gestión del ejercicio 2005**

Las actividades de Duro Felguera, S.A. se pueden clasificar en tres vertientes:

- actúa como holding de diversas filiales y recoge los dividendos que producen éstas con su actuación.
- presta servicios compartidos a todas las entidades del grupo.
- desarrolla directamente las actividades del grupo relacionadas con el mundo de la energía.

Como holding es cabecera de un grupo de veintidós sociedades entre las cuales cuatro talleres de fabricaciones diversas, seis sociedades de prestación de Servicios Auxiliares para la industria, y once sociedades cuya actividad se concentra en la Gestión Integral de Grandes Proyectos en los campos de la energía, minería y almacenamiento de combustibles.

Los servicios compartidos que Duro Felguera, S.A. presta son los referidos a la actuación del Consejo de Administración, Asesoría Jurídica, Dirección de Recursos Humanos y Dirección Financiera. Ésta engloba el servicio fiscal, los servicios de administración y consolidación, el servicio de Comercio Exterior y todas las actividades propias de la financiación e inversiones financieras de la compañía. La gestión financiera se realiza de forma centralizada y durante el ejercicio se ha instalado un moderno sistema informático de gestión de tesorería.

En cuanto a las actividades de negocio propiamente dichas, el grupo canaliza la gestión integral de grandes proyectos energéticos.

En los años anteriores, Duro Felguera eligió una opción estratégica que le ha permitido pasar de ser un típico grupo industrial a convertirse en una compañía de Ingeniería, construcción de plantas y servicios industriales cuyos clientes pertenecen al mundo industrial. La evolución del sector a nivel mundial, en los últimos años, ha tenido una tendencia cada vez más marcada hacia las contrataciones llave en mano, en las cuales un gestor responsable se encarga de la necesaria integración de diversas especialidades para la consecución de los objetivos que el cliente se propone en calidades, plazos y presupuesto, en la construcción de grandes plantas industriales. Duro Felguera, debido a su amplia experiencia anterior como grupo industrial, estaba en posesión de los conocimientos adecuados para desarrollar ese tipo de actividad.

En este sentido, la sección de energía de la compañía se convirtió pronto en el motor del crecimiento del grupo y en estos momentos se encuentran plenamente consolidada.

En el año 2005 y por segundo año consecutivo ha conseguido una contratación record. El volumen de contratación ha alcanzado la cifra de 358 millones de euros en este año.

La actividad se centra en la construcción de plantas eléctricas de ciclo combinado, ciclo simple y desulfuraciones de plantas. Las ventas en el ejercicio han ascendido a 199 millones de euros con un EBITDA de 17 millones de euros.

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

Las filiales adscritas a este área han mantenido en ocasiones litigios con proveedores. Al inicio del ejercicio existían cuatro litigios abiertos que a esta fecha están resueltos en su totalidad de la forma anticipada por el grupo. Su conclusión no ha producido por tanto ninguna modificación con respecto a lo contabilizado anteriormente.

En el ejercicio han aumentado las contrataciones de este área en el extranjero particularmente en Italia y en Perú. Para el ejercicio 2006 se prevé que continúe un nivel de contrataciones próximo al de los ejercicios anteriores aunque se anticipa para éste y ejercicios posteriores una mayor incidencia de la actividad internacional, especialmente centrada en Europa y América Latina.

Duro Felguera, S.A., no mantiene acciones propias. Tampoco ha realizado inversiones en I+D en el ejercicio.

