



INFORME ANUAL
2006



© Duro Felguera, S.A. 2007
Diseño, maquetación y producción:
Gráfík Estudio, Multiplicamos las Ideas
Imprime: Gráficas Rigel, S.A.



ÍNDICE

| | |
|-----------|---|
| 4 | CARTA DEL PRESIDENTE |
| 9 | PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO |
| 13 | ÓRGANOS DE GOBIERNO |
| 14 | Consejo de Administración |
| 15 | Comités |
| 16 | Estructura de la sociedad |
| 17 | INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL |
| 18 | Evolución de resultados |
| 20 | Actividad comercial |
| 25 | INFORMACIÓN BURSÁTIL |
| 29 | ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO |
| 30 | Duro Felguera Energía |
| 32 | Mompresa |
| 33 | Opemasa |
| 34 | Duro Felguera Plantas Industriales |
| 36 | Felguera Montajes y Mantenimiento |
| 38 | Feresa |
| 39 | Felguera Calderería Pesada |
| 40 | Felguera Melt |
| 41 | Felguera Rail |
| 42 | Tedesa |
| 43 | Felguera Construcciones Mecánicas |
| 44 | Felguera - IHI |
| 45 | INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA |
| 61 | DIRECTORIO |
| 65 | INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO |
| 87 | INFORME ECONÓMICO FINANCIERO |
| 88 | Cuentas anuales e Informe de Gestión Consolidados correspondientes al ejercicio 2006 |
| 145 | Cuentas anuales e Informe de Gestión de Duro Felguera, S.A., correspondientes al ejercicio 2006 |



Estimado accionista:

Le escribo esta carta en la confianza de que a su lectura compartirá conmigo la satisfacción de ser accionista de Duro Felguera, tanto por los resultados obtenidos durante el ejercicio 2006 como por las expectativas de futuro que nuestra posición en el mercado nos ofrece. De ambas cosas deseo informarle brevemente.

Las cifras comparadas del ejercicio 2006 reflejan con claridad que la sociedad se mantiene con firmeza en la senda del crecimiento iniciado hace tres años. El resultado operativo bruto –EBITDA– alcanzó los 44,1 millones de euros, con un incremento del 61% y, lo que es más relevante, con una aportación positiva de los tres segmentos de actividad del grupo: grandes proyectos, servicios y fabricación.

El resultado consolidado antes de impuestos aumentó el 94,6% y llegó a los 40 millones de euros, mientras que el resultado neto consolidado se situó en 35,8 millones, un 43,8% más que el año anterior.

Estas cifras, por sí solas suficientemente explicativas, resaltan aún más si las comparamos con el sector de ingeniería y bienes de equipo nacional, cuyo beneficio antes de impuestos creció en el entorno del 12% respecto al del año anterior.

Esta significativa mejora del resultado es, en parte, consecuencia del aumento de nuestras ventas, que en el ejercicio 2006 han supuesto 566,4 millones de euros, pero el crecimiento de éstas con relación a 2005 –un 10,8%–, siendo importante, indica con claridad que una parte sustancial de la mejora del beneficio se debe a una mayor eficacia de la gestión, una mejor selección de clientes y proyectos, y, en definitiva, a un incremento de los márgenes del negocio.

El beneficio antes de impuestos sobre ventas se situó en el 7,1%, lo que supone una mejora de los márgenes del 54,3% respecto al ejercicio anterior, cuando se situaron en el 4,6%.

Junto a la progresión de los resultados, nuestra internacionalización se consolida con firmeza. Así, 534 millones de euros de lo contratado en 2006 proceden del área internacional, lo que supone el 70% sobre el total de la obra nueva contratada en el año. Las dos áreas de negocio más importantes de la compañía: Plantas Industriales y Energía, que han aportado el 75,4% del total de la contratación del grupo durante 2006, han alcanzado un grado de internacionalización del 97% y 78%, respectivamente.

Obviamente, porcentajes tan elevados e inusuales son difícilmente repetibles, pero en cualquier caso dan medida de nuestra capacidad de actuación en los mercados internacionales y de la confianza que nuestros productos dan a nuestros clientes.

Hemos consolidado nuestra presencia en los países donde ya la teníamos y hemos abierto en este ejercicio dos nuevos fren-

Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 reflejan con claridad que la compañía se mantiene en la senda del crecimiento iniciada hace tres años



tes: Argentina, donde hemos obtenido un importante contrato para la ejecución de dos plantas de generación de energía eléctrica de ciclo combinado, y la India, donde hemos conseguido la adjudicación del equipamiento para el mayor puerto granelero del país. Ambos contratos se han conseguido en dura competencia internacional.

Estamos también dando pasos, prudentes pero firmes, hacia la consolidación de nuestra presencia en Asia. Hemos abierto una oficina comercial en Japón que nos aproximará más a nuestros aliados tecnológicos ya existentes y a los futuros en la búsqueda de mayores oportunidades de negocio en un área geográfica de máximo crecimiento.

Parte sustancial de la mejora del beneficio se debe a la mayor eficacia en la gestión, a una mejor selección de clientes y proyectos, y al incremento de los márgenes del negocio

La contratación total de 2006, que se elevó a 760,4 millones de euros, se incrementó un 4,7% sobre el año anterior y situó nuestra cartera de trabajo -la obra contratada pendiente de ejecución- en 1.186,5 millones de euros al cierre del ejercicio.

Por lo que se refiere al balance consolidado del grupo, durante 2006 ha crecido tanto en solidez como en liquidez. El patrimonio neto ha pasado de 103 a 127 millones de euros. El efectivo ha pasado de 100 a 210 millones, en tanto que el endeudamiento bancario ha caído a un

mínimo histórico de 26 millones de euros de los cuales, a corto plazo, son sólo 8 millones. Asimismo, el fondo de maniobra a 31 de Diciembre se situaba en 57 millones.

Nuestros clientes, y también nuestros socios, son cada vez más fuertes; la internacionalización les exige mayor tamaño, y demandan precios cada vez más competitivos y mejores servicios. Y como clientes globales, demandan también ser servidos globalmente. Por eso, poseer profesionales con talento es la clave de la competitividad de las grandes organizaciones de ingeniería y construcción de las que ya formamos parte.

Nuestros empleados son hoy, y lo serán cada vez más en el futuro, el principal activo de la compañía. A la formación de los profesionales más jóvenes hemos dedicado por tercer año consecutivo un notorio esfuerzo con el desarrollo de nuestro Master en Dirección de Proyectos. Y nuestro objetivo de internacionalización lo hemos extendido también a la formación, incorporando a este master a jóvenes de países donde tenemos actividades relevantes: Italia, Venezuela y México. De esta forma contaremos con profesionales integrados en nuestros valores y cultura empresarial y a la vez identificados con las culturas y los hábitos de los países donde trabajamos.

Por ello creemos más en la capacidad de las personas que en las grandes estrategias; más en nuestra agilidad para identificar y responder rápidamente a las necesidades de nuestros clientes que a adivinar o suponer radicales cambios futuros.



Estamos avanzando, por consiguiente, en una dirección que los resultados y la evolución de la compañía en los últimos años ratifican como acertada: la progresiva y firme conversión de Duro Felguera en una empresa de ingeniería y gestión de grandes proyectos industriales. Y el factor clave está en el enfoque hacia los tres grandes sectores industriales que en los próximos años seguirán ejerciendo una fuerte demanda mundial: generación de energía, almacenaje y manejo de minerales, y petróleo & gas.

La internacionalización de la compañía se consolida con firmeza; el 70% de la obra nueva contratada en 2006 procede de los mercados internacionales

que por sus características poseen largos plazos de ejecución, mantiene una cartera de trabajo a un horizonte mayor y se está viendo reforzado con contratos también a largo plazo de operación y mantenimiento, como el que hemos logrado recientemente en Argentina.

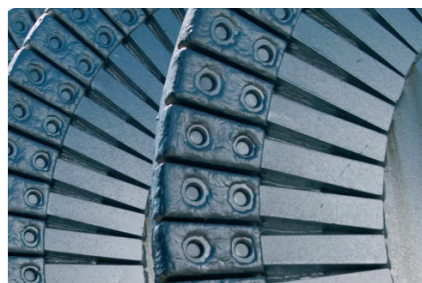
Sin embargo, debemos seguir avanzando en este objetivo. La inversión en proyectos técnica y financieramente viables en áreas que nos resultan familiares, como el caso de la generación de energía eléctrica o las plantas de manejo de minerales, acompañando a grandes empresas del sector, o en el campo de las energías alternativas o renovables como promotores serán parte de nuestro quehacer fundamental en el objetivo del crecimiento de la empresa. Nuestra aspiración es que los nuevos negocios puedan llegar a aportar el 25% de los ingresos de aquí a cinco años.

Nuestro crecimiento futuro requiere un mayor fortalecimiento en la construcción de plantas llave en mano. Lo haremos potenciando y sacando el máximo partido a nuestra organización, reagrupando físicamente y en un nuevo edificio toda nuestra potencialidad de ingeniería, a la vez que seguimos con las negociaciones para la toma de participaciones en otras empresas de este sector.

Igualmente, un objetivo sobre el que trabajamos desde hace años es la amortiguación de la ciclicidad de nuestros negocios mediante el incremento de actividades que deriven en beneficios recurrentes con los que complementar, y, al mismo tiempo, dar mayor estabilidad a nuestra cuenta de resultados. El crecimiento en el área de grandes proyectos,

Dedicamos importantes recursos a la innovación. Desde la cabecera del grupo alentamos la iniciativa de nuestras filiales para que nazca de ellas, de los profesionales más apegados al producto y al proceso, la identificación de las tendencias del mercado y en consecuencia las propuestas de desarrollo tecnológico.

El ejercicio 2006 ha sido especialmente intenso en esta tarea. Sirva de ejemplo que el Programa PROFIT de Fomento de la Investigación Técnica ha apoyado económicamente ocho proyectos presentados por empresas de nuestro grupo. Además de otros apoyos no menos importantes del CDTI en procesos de fabricación de calderería pesada y en actuaciones conjuntas con otras empresas en captación de CO₂.



Poseer profesionales con talento es la clave de la competitividad de las grandes organizaciones de ingeniería y construcción de las que ya formamos parte

La favorable evolución de los negocios de Duro Felguera en 2006 fue reconocida por los mercados financieros, de forma que las acciones de la compañía se revalorizaron un 170,18% al pasar de los 2,75 euros en la última cotización de 2005 a los 7,43 al cierre de 2006. Esto supone que por segundo año consecutivo Duro Felguera se situó entre los valores con mayor crecimiento del mercado continuo.

El Consejo de Administración decidió la distribución de dos dividendos a cuenta, en diciembre de 2006 y en marzo de 2007, y propondremos a la Junta General el pago total de un dividendo de 0,167 euros por acción y en consecuencia el abono a nuestros accionistas del dividendo complementario. El "payout"-porcentaje de los beneficios destinado a dividendos- es del 50%.

Durante 2006 hemos realizado un importante esfuerzo de transparencia y de información al mercado, manteniendo frecuentes encuentros con analistas e inversores tanto en España como en varios países europeos con el fin de exponerles el proyecto empresarial de la

compañía y sus expectativas de futuro. Esta labor, que se ha reflejado en diversas presentaciones que todos los accionistas pueden consultar en nuestra página web, tiene como objetivo situar a Duro Felguera como uno de los referentes del mercado dentro de nuestro sector de actividad y dar mayor visibilidad a nuestro negocio ante los inversores.

Otro de los aspectos relevantes del ejercicio 2006 en lo que afecta a la evolución de nuestro valor en Bolsa han sido las operaciones de split y ampliación de capital liberada que se realizaron a lo largo del año con el fin de favorecer un aumento de la liquidez de la acción. Esta estrategia ha dado sus frutos y hemos logrado "dinamizar" la acción de Duro Felguera, lo que se refleja en un mayor volumen de contratación. Durante 2006, el volumen de contratación medio diario ha sido de 384.744 acciones, con una rotación anual del capital que se situó en un 181,9%.

El volumen total de acciones negociadas se aproximó a los 97,7 millones, con un crecimiento del 131% respecto al ejercicio anterior, mientras que el importe efectivo se multiplicó por 5,6 veces y alcanzó los 523,4 millones de euros.

Hemos intensificado nuestro compromiso social en el último ejercicio. De ello damos cuenta a ustedes en otro apartado de este informe anual, dedicado por vez

Uno de nuestros principales objetivos es amortiguar la ciclicidad de nuestros negocios mediante el incremento de actividades que deriven en beneficios recurrentes



primera a lo que se conoce como Responsabilidad Social Corporativa. Permítanme añadir aquí que entendemos como primera responsabilidad social consolidar una compañía fuerte, competitiva y sostenidamente rentable, más allá de cualquier otra consideración sobre la implicación que la compañía debe tener en la sociedad.

Por segundo año consecutivo Duro Felguera se situó entre los valores con mayor crecimiento del mercado continuo

Sólo bajo este supuesto podremos hacer frente a otros compromisos. Primero frente a nuestros empleados, a sus expectativas profesionales, a la formación, y en particular de los más jóvenes, a la que ya nos hemos referido, y también muy en especial a nuestro entorno.

Una empresa tan enraizada laboralmente y durante tantos años en un determinado territorio, tiene que ser particularmente sensible a las demandas e inquietudes de la sociedad. Pero también somos socialmente responsables cuando con nuestros proyectos contribuimos a crear trabajo y riqueza en aquellas zonas donde trabajamos.

Nada de esto sería posible si no contáramos con un conjunto de profesionales arraigados en los valores históricos de la compañía, de lealtad y compromiso, y que mantienen una visión orientada al crecimiento presente y futuro de la sociedad.

A este compromiso, que es la garantía de nuestro futuro, debemos un reconocimiento expreso.

Y a usted, señor accionista, mi profundo agradecimiento por la confianza que sigue depositando en la empresa.

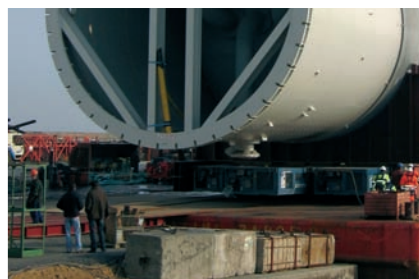
Juan Carlos Torres Inclán
Presidente



PRINCIPALES MAGNITUDES E HITOS DEL EJERCICIO

2

PRINCIPALES MAGNITUDES 2006



CUENTA DE RESULTADOS (Mill. euros)

| | 2002 | 2003 | 2004 (*) | 2005(*) | 2006(*) |
|--------------------------------|--------|--------|----------|---------|---------|
| VENTAS | 463,99 | 342,89 | 319,86 | 511,19 | 566,44 |
| Nacional | 309,82 | 152,98 | 185,84 | 320,94 | 385,62 |
| Exportación | 154,17 | 189,91 | 134,02 | 190,25 | 180,82 |
| GASTOS DE PERSONAL | 106,70 | 92,88 | 82,08 | 94,84 | 100,14 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 8,59 | -8,48 | 10,14 | 20,57 | 40,02 |
| RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS | 6,32 | -10,36 | 7,70 | 24,91 | 35,82 |

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

BALANCE DE SITUACIÓN (Mill. euros)

| | 2002 | 2003 | 2004 (*) | 2005(*) | 2006(*) |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 64,23 | 81,75 | 125,14 | 131,68 | 125,68 |
| Inmovilizado Material | 41,66 | 54,03 | 95,20 | 96,96 | 97,15 |
| ACTIVO CORRIENTE | 310,91 | 186,23 | 255,17 | 350,58 | 480,66 |
| Efectivo líquido y equivalente | 35,40 | 24,13 | 44,20 | 100,31 | 210,04 |
| TOTAL ACTIVO | 375,14 | 267,98 | 380,31 | 482,26 | 606,34 |
| PATRIMONIO SOCIEDAD DOMINANTE | 67,20 | 53,27 | 78,49 | 95,14 | 119,49 |
| PATRIMONIO MINORITARIOS | 4,88 | 7,10 | 6,30 | 7,61 | 7,86 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR | 7,20 | 6,32 | 10,49 | 9,83 | 9,90 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 60,80 | 17,68 | 47,53 | 57,91 | 45,19 |
| Deuda bancaria a largo plazo | 48,60 | 14,82 | 25,95 | 31,20 | 18,66 |
| PASIVOS CORRIENTES | 235,06 | 183,61 | 237,50 | 311,77 | 423,90 |
| Deuda bancaria a corto plazo | 54,10 | 34,83 | 56,54 | 26,25 | 7,68 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 375,14 | 267,98 | 380,31 | 482,26 | 606,34 |

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

OTRAS MAGNITUDES (Mill. euros)*

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| * CONTRATACIÓN | 558,17 | 311,13 | 767,05 | 725,59 | 760,38 |
| * CARTERA | 429,76 | 352,77 | 718,58 | 971,13 | 1.186,57 |
| * PLANTILLA PROMEDIO | 3.276 | 2.723 | 1.946 | 1.934 | 1.951 |



PRINCIPALES CONTRATOS

GESTIÓN INTEGRAL DE PROYECTOS

| | | |
|-----------|----------------------|---|
| Argentina | F. Manuel Belgrano | Central de ciclo combinado Manuel Belgrano (800 MW) |
| España | Endesa | Planta de desulfuración central térmica Teruel |
| España | Iberdrola | Planta de desulfuración central térmica Velilla |
| Perú | Siemens/Enersur | Centrales de ciclo simple Chilca I y II |
| Perú | Siemens/Globelec | Central de ciclo simple Kallpa |
| India | Gangavaram Port | Diseño e instalación de una terminal portuaria de graneles |
| Venezuela | Ferrominera Orinoco | Ampliación planta de concentración de mineral de hierro |
| España | Petróleos Asturianos | Planta de almacenamiento de combustibles (Puerto de El Musel) |
| España | Terminales Canarias | Ampliaciones plantas de almacenamiento (Canarias) |

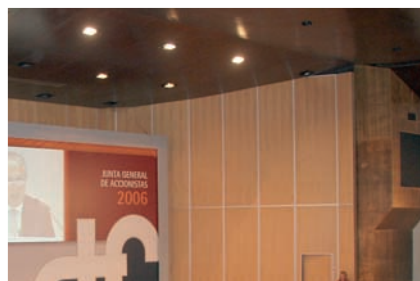
SERVICIOS AUXILIARES PARA LA INDUSTRIA

| | | |
|--------|---|--|
| España | Endesa | Revisiones turbogeneradores vapor |
| España | UTE Duro Felguera Energía -Técnicas Reunidas | Montaje mecánico turboalternadores para la central térmica de ciclo combinado As Pontes |
| España | MHIE Power Services | LTSA Turboalternadores y Auxiliares para las centrales de ciclo combinado Colón y Castelnou |
| España | UTE Central de Ciclo Combinado As Pontes | Montaje Mecánico de Dos Calderas de Recuperación de Calor (HRSG) CTCC As Pontes |
| España | Cepsa | Montaje Mecánico Nueva Unidad de Recuperación de Metaxileno en la Planta de Guadarranque (San Roque - Cádiz) |
| España | Unelco Generación | Montaje Mecánico Motor Grupo XI CD Punta Grande |

FABRICACIÓN

| | | |
|----------|----------------------------|---|
| Holanda | Bluewater | Dos conjuntos de Swivel Stack |
| Bélgica | IBA | Cuatro gantries |
| España | Eólicas del Zenete (Eozen) | Fabricación de componentes (rotor y estator) de generadores eólicos |
| España | Repsol YPF | Dos coke drums |
| Lituania | MAZEIKIU NAFTA | Dos reactores HDS |
| U.K. | Exxon Mobil | Reactores powerformer |
| España | Cepsa | Columna de vacío |
| España | FCC | Diverso material de vía y transporte |
| España | FCC-Metro Legazpi | Desvíos, escapes, bretelles |
| USA | GE | Rotores |

2 HITOS DEL EJERCICIO



FEBRERO

Contratación de la última fase del proyecto para el diseño y construcción de una planta de concentración de mineral de hierro en Ciudad Píar (Venezuela) para Ferrominera Orinoco.

Duro Felguera Energía participa con un stand en la feria Power Gen Middle East, celebrada en Abu Dhabi (Emiratos Arabes Unidos).

Entrega del Premio Marino Gutiérrez-Duro Felguera a Sabino Fernández Campo, conde de Latores.

La tuneladora Tizona inicia la perforación de uno de los túneles del soterramiento de la M-30, en Madrid, tras concluir su montaje en Felguera Construcciones Mecánicas.

Presentación de resultados del ejercicio 2005. El beneficio consolidado antes de impuestos se situó en 24,9 millones de euros.

MARZO

Pago de un dividendo de 0,16 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2005.

Duro Felguera recibe el premio "Asturiano del Año" concedido por votación de los lectores del diario La Voz de Asturias

Adjudicación de un contrato para la ejecución de la mayor terminal portuaria de graneles de la India

MAYO

Junta General de Accionistas. Aprobación de un split y una ampliación de capital liberada. La sociedad Construcciones Termoracama ocupa un puesto en el con-

sejo de administración, del que sale el accionista IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones.

Presentación de resultados del primer trimestre del ejercicio. El beneficio consolidado aumenta un 65%.

Duro Felguera cede al Ayuntamiento de Mieres una parcela del polígono de Fábrica para la construcción de un edificio de servicios centrales.

JUNIO

Duro Felguera Energía participa en la feria internacional de la energía Power Gen Europe, celebrada en Colonia.

Se hace efectivo el desdoblamiento del valor nominal de las acciones de la sociedad, que queda fijado en 0,5 euros.

Pago de un dividendo complementario de 0,16 euros brutos por acción.

JULIO

Presentación de resultados del primer semestre del ejercicio. El beneficio neto consolidado asciende a 11,4 millones.

Comienzan los trabajos de la central de ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez (La Coruña).

Inauguración de la central de generación de Cas Tresorer (Mallorca), ejecutada por Duro Felguera Energía, que entra en operación en ciclo simple.

SEPTIEMBRE

Duro Felguera, a través de su línea de Energía, refuerza su presencia en el mercado de Perú al conseguir el contrato para la ejecución de tres centrales de generación eléctrica en ciclo simple.

El presidente de la compañía, Juan Carlos Torres Inclán, recibe la Medalla de Asturias, modalidad de plata, concedida a Duro Felguera por el Gobierno del Principado.

Entrega de una acción nueva por cada siete antiguas dentro de la ampliación de capital liberada puesta en marcha por la sociedad.

OCTUBRE

El alcalde de Madrid, Alberto Ruiz Gallardón, asiste a la conclusión de los trabajos de la tuneladora Tizona en la M-30.

Adjudicación del contrato, en consorcio con Siemes PG y Electroingeniería, para la construcción de la central de ciclo combinado de Manuel Belgrano en Argentina.

La sociedad presenta sus planes de expansión en Francfort ante un grupo de analistas alemanes.

NOVIEMBRE

Entran en circulación las nuevas acciones emitidas por Duro Felguera dentro de la ampliación de capital liberada.

Presentación ante analistas en las bolsas de Madrid y Barcelona.

DICIEMBRE

La Autoridad Portuaria de Gijón aprueba la concesión de una planta de producción, almacenamiento y comercialización de Biodiesel a un consorcio empresarial liderado por Duro Felguera.

Duro Felguera Energía se adjudica el contrato para una planta de desulfuración en la central térmica de Velilla.



ÓRGANOS DE
GOBIERNO

3

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE
VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO
(NO CONSEJERO)

SECRETARIO NO CONSEJERO

LETRADO ASESOR

PRESIDENTE HONORARIO

D. Juan Carlos Torres Inclán
D. José Luis García Arias
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 Álvarez Arrojo)
Inversiones el Piles, S. L.
(representada por D. Angel Antonio del Valle Suárez)
Construcciones Urbanas del Principado, S. R. L.
(representada por D. Manuel González González)
Construcciones Termoracama, S. L.
(representada por D. Ramiro Arias López)
Residencial Vegasol, S. R. L.
(representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
D. Marcos Antuña Egocheaga
D. Acacio Faustino Rodríguez García
D. José Manuel Agüera Sirgo
D. Florentino Fernández del Valle

D. Guillermo Quirós Pintado
D. Agustín Tomé Fernández
D. Ramón Colao Caicoya





COMITÉS

COMITÉ DE DIRECCIÓN

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

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

PRESIDENTE
VOCAL
VOCAL
SECRETARIO NO VOCAL

D. José Manuel Agüera Sirgo
D. Juan Carlos Torres Inclán
D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojó
D. Secundino Felgueroso Fuentes

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS

PRESIDENTE
VOCAL
VOCAL
VOCAL
VOCAL
SECRETARIO NO VOCAL
LETRADO ASESOR NO VOCAL

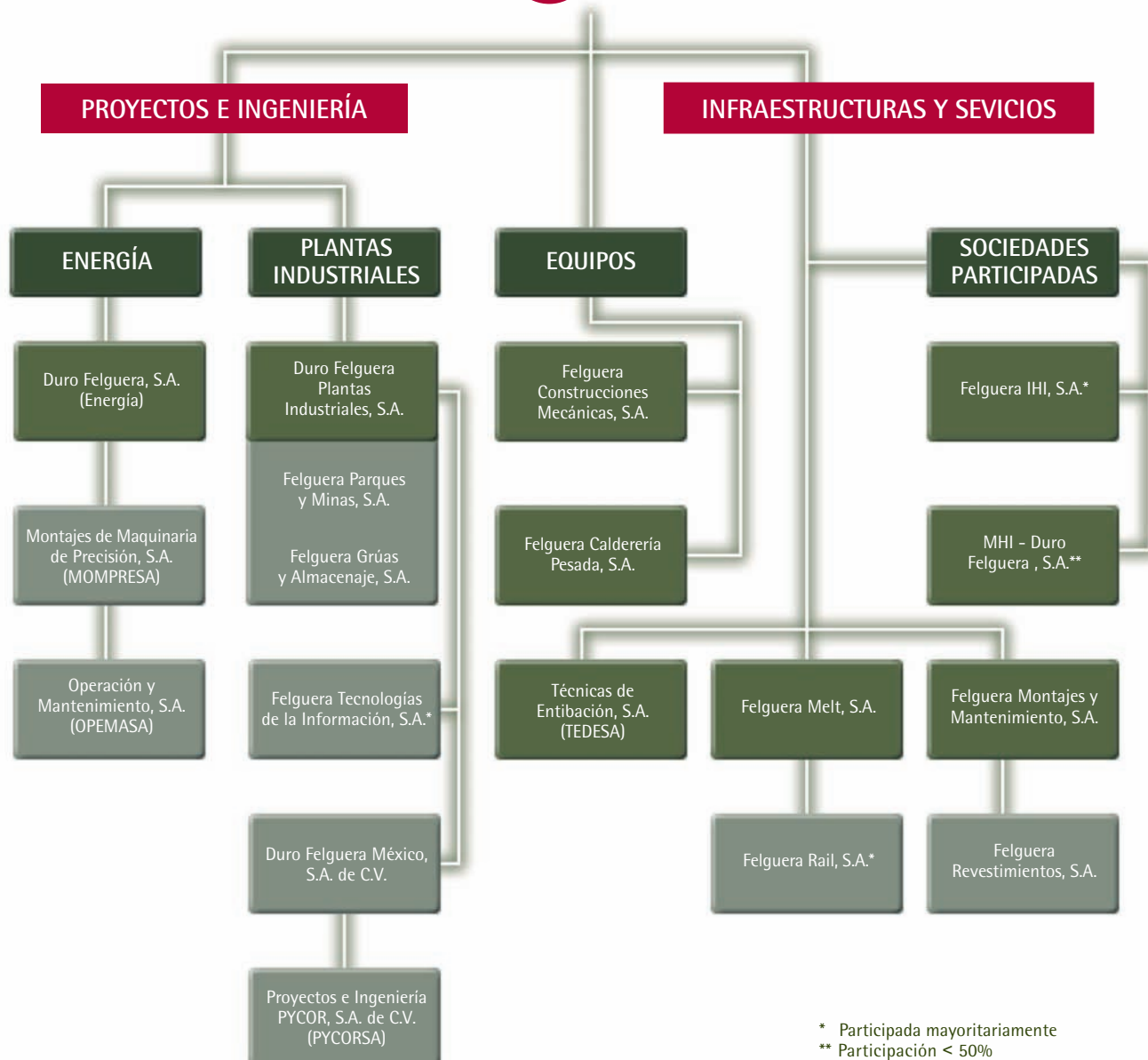
D. José Luis García Arias
Inversiones el Piles, S. L.
(Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
TSK, Electrónica y Electricidad, S. A.
(Representada por D. Sabino García Vallina)
Residencial Vegasol, S.R.L.
(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
D. Marcos Antuña Egocheaga
D. Guillermo Quirós Pintado
D. Agustín Tomé Fernández

COMISIÓN DE CONTRATACIONES

PRESIDENTE
VOCAL
VOCAL
SECRETARIO NO VOCAL
LETRADO ASESOR NO VOCAL

Inversiones el Piles, S. L.
(Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
Construcciones Urbanas del Principado, S. R. L.
(representada por D. Manuel González González)
D. José Manuel Agüera Sirgo
D. Secundino Felgueroso Fuentes
D. Agustín Tomé Fernández

3 ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD

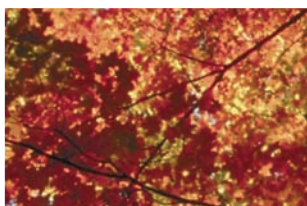


* Participada mayoritariamente
 ** Participación < 50%



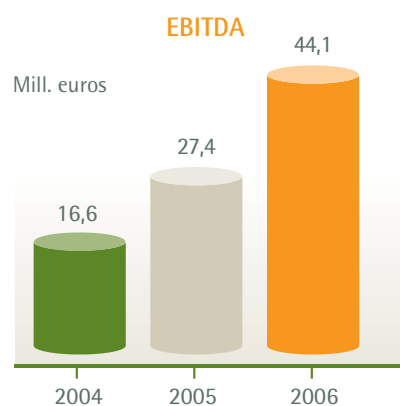
INFORMACIÓN ECONÓMICA
Y ACTIVIDAD COMERCIAL

4 INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL

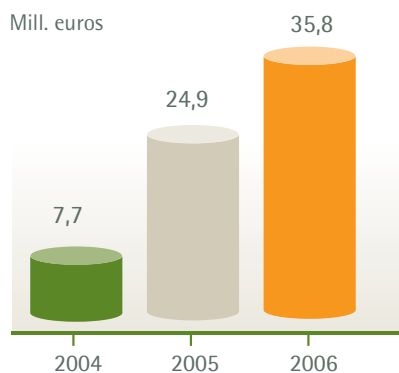


4.a. EVOLUCIÓN DE RESULTADOS

Duro Felguera mantuvo durante el ejercicio 2006 la tendencia creciente de resultados que se inició dos años antes, lo que ha permitido situar los beneficios en máximos históricos para la compañía, alcanzando por primera vez un resultado consolidado antes de impuestos de 40 millones de euros. La aportación positiva al resultado por parte de todos los segmentos de negocio y la mejora de los márgenes son los aspectos más favorables de un ejercicio en el que la facturación mantuvo también una evolución positiva.

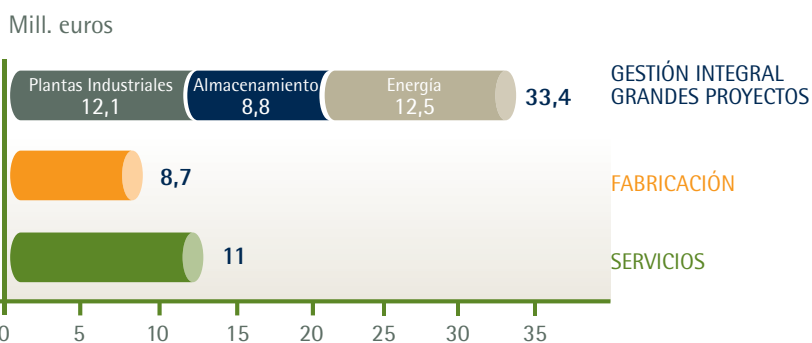


BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS



El resultado consolidado antes de impuestos de la sociedad alcanzó al cierre del ejercicio 2006 los 40 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 94,6% respecto al año anterior. La mejora interanual en términos absolutos fue de 19,5 millones de euros. Por su parte, el beneficio consolidado después de impuestos se situó en 35,8 millones de euros tras aumentar un 43,8%, equivalente a un alza de 10,9 millones. El resultado atribuido a la sociedad dominante llegó a los 34 millones, superando en un 46,7% al del ejercicio anterior.

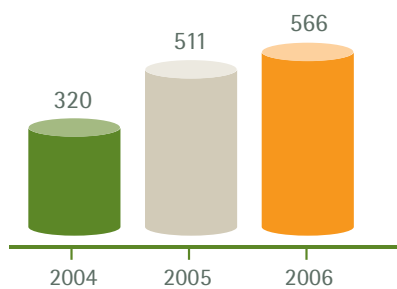
DISTRIBUCIÓN DEL EBITDA AGREGADO POR SEGMENTOS





VENTAS

Mill. euros



El EBITDA llegó en 2006 a los 44,1 millones de euros, cifra que es un 61% superior a la correspondiente al año anterior. Los tres segmentos de negocio en los que opera la compañía contribuyeron de forma positiva al EBITDA, destacando la aportación del segmento de gestión integral de grandes proyectos, con 33,4 millones de euros, lo que representa un 14,7% más que el año anterior. El subsegmento de energía consiguió un EBITDA de 12,5 millones de euros, el de plantas industriales de 12,1 millones y el de almacenamiento de combustibles de 8,8 millones.

El segmento de servicios especializados obtuvo en 2006 un EBITDA de 11 millones de euros, logrando un incremento interanual del 36,9%, mientras que el segmento de fabricación, que en el ejercicio 2005 había arrojado un resultado negativo como consecuencia de las pérdidas correspondientes a Felguera Construcciones Mecánicas, cerró el ejercicio 2006 con un EBITDA de 8,7 millones de euros, gracias a los buenos resultados registrados por Felguera Calderería Pesada, Felguera Melt y Tedesa,

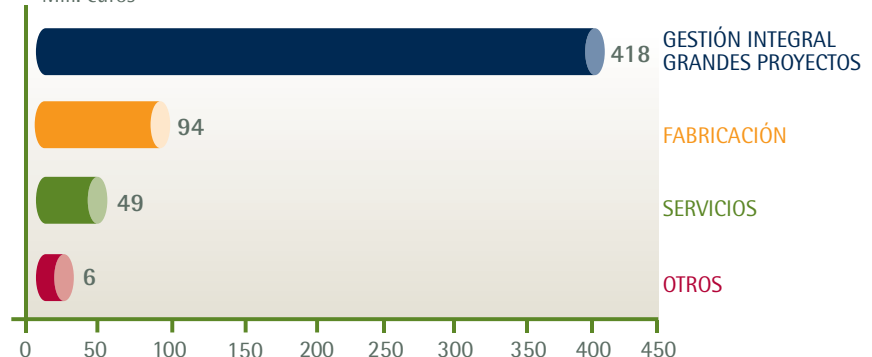
así como a la reducción de los números rojos en Felguera Construcciones Mecánicas.

La cifra de negocio de Duro Felguera a 31 de diciembre de 2006 ascendió a 566,4 millones de euros, con un crecimiento del 10,8% en relación a igual fecha del año anterior. Las ventas correspondientes al mercado nacional representaron el 68% sobre el total de la facturación del grupo al alcanzar 386 millones de euros. El 32% restante (180 millones de euros) fueron ventas efectuadas en los mercados internacionales.

La distribución por segmentos de la cifra de negocio muestra como la gestión integral de grandes proyectos representó el 73,8% de las ventas totales del grupo, lo que supone un crecimiento de 6,6 puntos respecto al año anterior, al tiempo que los servicios especializados concentraron el 8,7% de la facturación, en línea con lo conseguido en 2005, mientras que la actividad de fabricación supuso el 16,6% de las ventas, es decir, casi siete puntos menos que en el ejercicio precedente.

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR SEGMENTOS

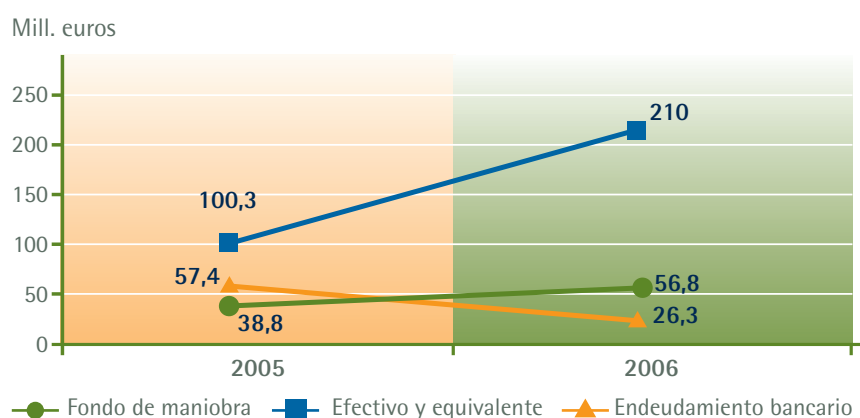
Mill. euros



4 INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL



MAGNITUDES DEL BALANCE



Junto a la aportación positiva al resultado de todos los segmentos de actividad, el año 2006 destacó también por la mejora de los márgenes, situando el beneficio antes de impuestos sobre las ventas totales (BAI/Ventas) en el 7%, tres puntos más que en 2005. El margen del segmento de grandes proyectos mejoró ligeramente y llegó al 8,4%, mientras que el de los servicios especializados aumentó 1,5 puntos, hasta el 12%. El segmento de fabricación volvió a la rentabilidad alcanzando un margen del 3%.

El balance consolidado del grupo ha crecido tanto en solidez como en liquidez. El patrimonio neto ha pasado de 103 a 127 millones aun cuando este último importe ya recoge los efectos de un dividendo entregado a cuenta por más del doble del entregado en el ejercicio anterior, mientras el activo no corriente ha disminuido en 6 millones al haberse cobrado cuentas a largo plazo.

El activo y pasivo corriente recogen los incrementos correspondientes al nivel de actividad y grado de ejecución de los proyectos, si bien la composición cualitativa mejora ya que el efectivo ha pasado de 100 a 210 millones, en tanto que el endeudamiento bancario se ha reducido a un mínimo histórico de 26 millones de los cuales, a corto plazo, son sólo 8 millones. El fondo de maniobra a 31 de Diciembre se situaba en 57 millones, superando en 18 millones al del ejercicio anterior.





4.b. ACTIVIDAD COMERCIAL

EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN (Mill. euros)

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Contratación Total | 311,1 | 767,1 | 725,6 | 760,4 |
| Nacional | 232,1 | 582,8 | 499 | 226 |
| Internacional | 79 | 184,3 | 226,6 | 534 |

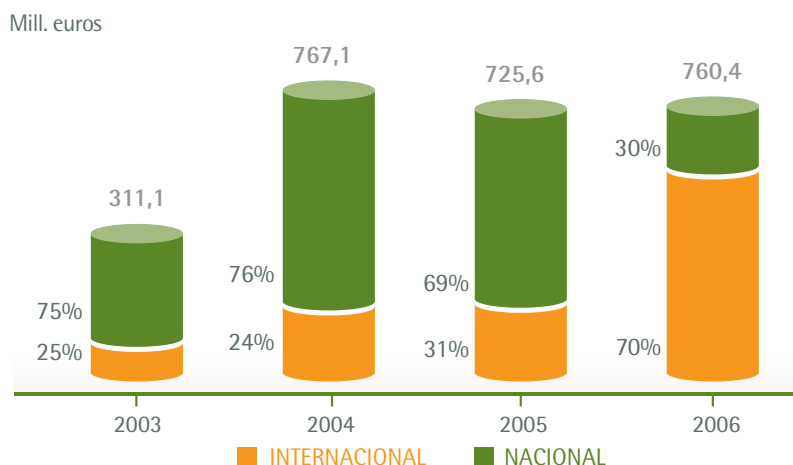
La contratación de la compañía durante el ejercicio 2006 se incrementó un 4,7% respecto al año anterior, hasta situarse en 760 millones de euros, cifra que se mantiene en niveles máximos para Duro Felguera y que supone la vuelta al crecimiento, tras el ligero descenso registrado en 2005.

La evolución de la contratación estuvo marcada por su notable aumento en el área internacional, lo que compensó con

creces la caída que se produjo en el mercado nacional. Asimismo, la distribución de los nuevos contratos por segmentos de actividad se mantuvo prácticamente inalterada con relación a los ejercicios precedentes, de forma que se mantuvo el protagonismo de los grandes proyectos dentro de las nuevas contrataciones.

La tendencia creciente que desde hace tres años muestra la contratación internacional del grupo se aceleró en 2006, año que se cerró con 534 millones de euros contratados en el exterior, lo que supone un alza interanual del 136%, es decir, 307 millones más que durante el ejercicio anterior. De esta forma, el reparto de los nuevos contratos por áreas geográficas da un giro radical, ya que los mercados internacionales concentraron el 70% de la contratación del año, frente al 31% que les correspondió en 2005.

EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN



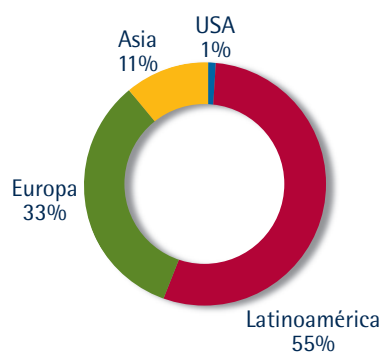
4 INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL



DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR MERCADOS



DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



La progresión de la contratación internacional fue positiva no sólo desde el punto de vista cuantitativo, sino que también mejoró desde una óptica cualitativa, ya que estuvo impulsada por la entrada en nuevos mercados, entre los que destacan la India y Argentina, donde se lograron adjudicaciones muy relevantes para Duro Felguera en el segmento de los grandes proyectos dentro de las áreas dedicadas a las instalaciones energéticas y de manejo de minerales ejecutadas bajo la modalidad "llave en mano".

Latinoamérica se consolidó durante 2006 como el área geográfica de mayor relevancia para el grupo por lo que se refiere a la contratación, al concentrar más del 55% del importe total correspondiente a los nuevos contratos logrados en el año.

Junto a la adjudicación de dos centrales de ciclo combinado en Argentina, se lograron nuevos contratos en Venezuela, Perú y México. Todo ello, unido a otras contrataciones para Estados Unidos,

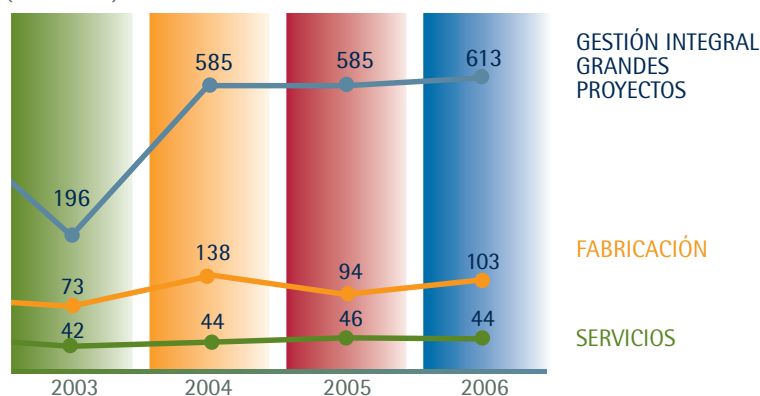
convierten al continente americano en el principal foco de negocio para Duro Felguera.

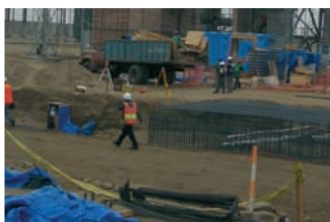
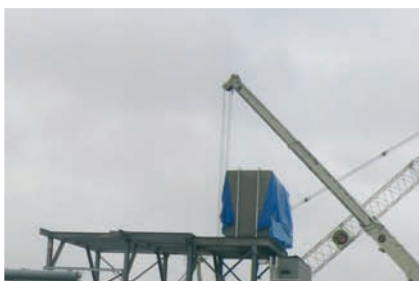
Igualmente, destaca la entrada en la India, con la adjudicación de una terminal portuaria para el manejo de graneles sólidos, un contrato que no sólo abre las puertas de una de las economías emergentes más importantes del mundo, donde la compañía aspira a hacerse con nuevos contratos en el área del manejo de minerales, sino que además acerca a la empresa a otros países asiáticos en los que están previstas durante los próximos años importantes inversiones en áreas de negocio en las que opera la compañía.

En contraste con la mayor incidencia exterior en la obra nueva contratada, a lo largo de 2006 la contratación en el mercado nacional descendió un 54,7% y pasó a representar el 30% sobre el total contratado en el año. No obstante, esta caída fue compensada con el crecimiento ya mencionado de los mercados internacionales.

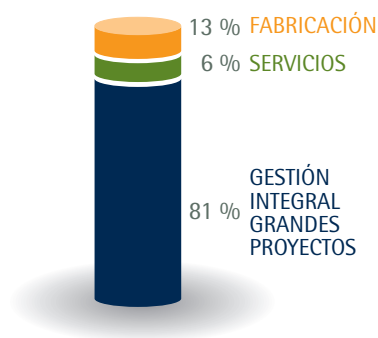
EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

(Mill. euros)





CONTRATACIÓN POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD 2006



Por segmentos de actividad, la gestión integral de grandes proyectos concentró el 81% de la contratación del ejercicio 2006, totalizando 613 millones de euros, un 4,8% más que un año antes. Pese a aumentar en más de 28 millones de euros, el peso de los nuevos contratos para proyectos en las áreas de energía, plantas industriales y almacenamiento de combustibles se mantuvo estable respecto a los dos años anteriores en relación al total de la contratación. Por su parte, la contribución de los segmentos de servicios especializados (6%) y fabricación (13%) al total de los contratos del año tampoco sufrió variaciones significativas respecto a ejercicios precedentes.

Dentro del sector de grandes proyectos, en el área de energía destaca la entrada en el mercado argentino gracias a la contratación, junto a Siemens PG y Electroingeniería, de la central de ciclo combinado de Manuel Belgrano (800 MW), ubicada en la localidad de Campana, en la provincia de Buenos Aires. Con posterioridad al cierre del ejercicio, la compañía logró un segundo contrato en Argentina, en este caso junto a Siemens PG, Electroingeniería e Inelectra, para la construcción de la central de ciclo combinado de José de San Martín (800 MW), en las proximidades de Rosario (provincia de Santa Fe).

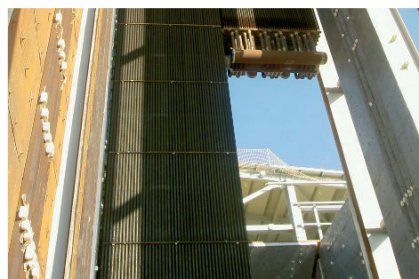
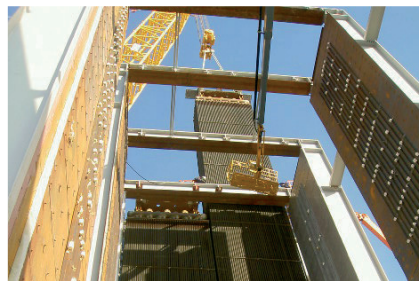
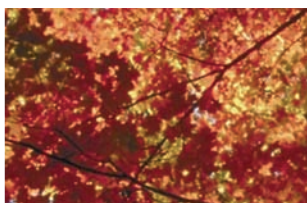
Además, la empresa consolidó su presencia en Perú, con nuevas contrataciones para tres centrales de generación eléctrica a gas en ciclo simple. En el mercado español se potenció la actividad de desulfuraciones en centrales térmicas, con las adjudicaciones correspondientes a varios grupos de las plantas de Velilla y Teruel.

El área de plantas industriales amplió su presencia internacional durante 2006 accediendo a los mercados asiáticos gracias al contrato logrado en la India para el diseño e instalación de una terminal portuaria de graneles en la costa este del país. La empresa continuó trabajando en el proyecto para una planta de concentración de mineral de hierro en Venezuela, logrando durante 2006 nuevas ampliaciones de esta instalación, una de las más relevantes del mundo en su género.

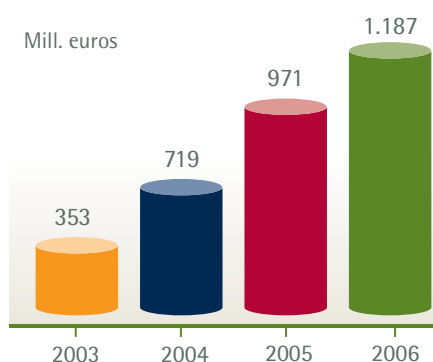
Finalmente, los principales contratos del año en el área de almacenamiento de combustibles fueron los correspondientes a una planta para Petróleos Asturianos ubicada en el puerto de El Musel (Gijón), así como las ampliaciones de las plantas de Terminales Canarias en Tenerife y Gran Canaria.



4 INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ACTIVIDAD COMERCIAL



EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



El segmento de servicios mantuvo su nivel de contratación en cifras similares a las de ejercicios anteriores, destacando las adjudicaciones para clientes de la relevancia de Endesa, Cepsa, Alstom Power y Unión Fenosa, entre otros, en el campo del montaje, revisión, mantenimiento y puesta en marcha de instalaciones energéticas y petroquímicas.

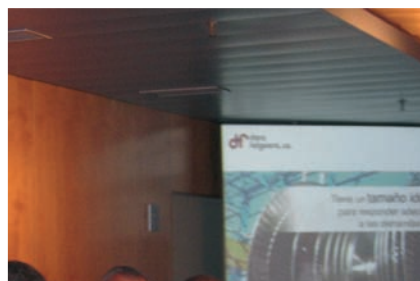
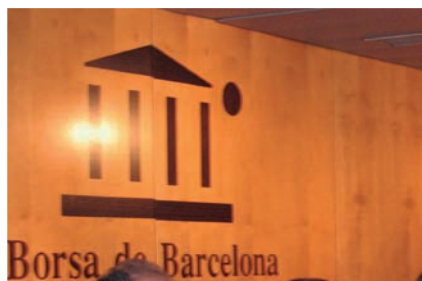
Los contratos más relevantes dentro del segmento de fabricación fueron los correspondientes a diferentes equipos a presión con destino a importantes compañías del sector petroquímico, aparatos de vía para ferrocarriles y componentes fundidos para generadores eólicos, así como equipamientos para centros sanitarios y plataformas petrolíferas, y equipos para infraestructuras de obra pública, principalmente para túneles ferroviarios y de carreteras.

Gracias al buen ritmo de contrataciones mantenido por la compañía durante 2006, al cierre del ejercicio, la cartera de pedidos se situó en 1.187 millones de euros, cifra récord en la historia de la sociedad. La cartera registró un crecimiento interanual superior al 22%, lo que equivale a un alza de 216 millones de euros en cifras absolutas.





INFORMACIÓN
BURSÁTIL



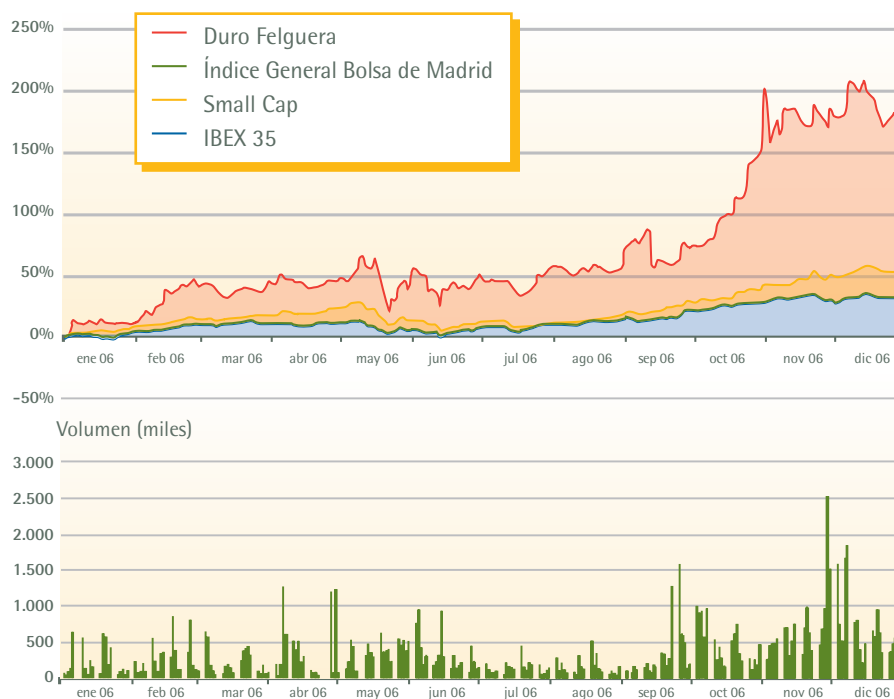
La favorable evolución de los negocios de Duro Felguera en 2006 fue reconocida por los mercados financieros, de forma que las acciones de la compañía se revalorizaron un 170,18% en la Bolsa española a lo largo del ejercicio al pasar de los 2,75 euros en la última cotización de 2005 a los 7,43 euros por acción al cierre de 2006.

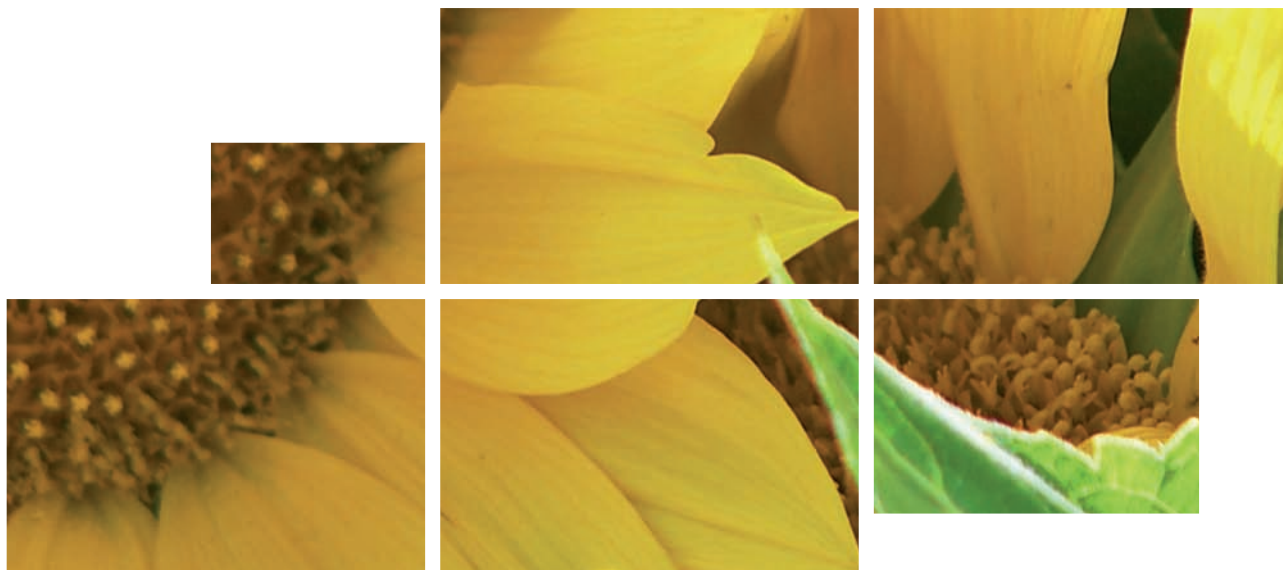
Al igual que en ejercicios precedentes, la revalorización de los títulos de la sociedad superó con creces la registrada por sus índices de referencia. En el mismo periodo, el índice Ibex 35 tuvo una revalorización del 31,79% y el Índice General de la Bolsa de Madrid del 34,49%. Por su parte, el Ibex Small Cap, donde se encuadra Duro Felguera, subió durante el pasado ejercicio un 54,45%.

En el año 2006, Duro Felguera se situó entre los cinco valores con mayor revalorización del mercado bursátil nacional, aumentando incluso la tendencia alcista que ya había mostrado durante el ejercicio anterior.

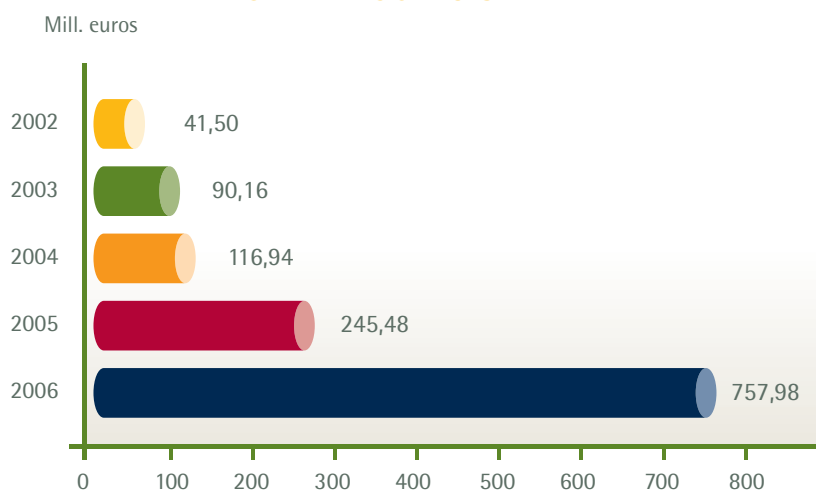
Entre los factores que influyeron en este buen comportamiento cabe destacar:

- La favorable trayectoria general de los mercados internacionales y, en concreto, de las bolsas europeas.
- La positiva evolución de los principales parámetros económicos de Duro Felguera.
- El elevado nivel de cumplimiento de los objetivos de la compañía, que se reflejó en la excelente evolución de todos sus negocios.





CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



- Un mayor reconocimiento público del potencial de los mercados en los que opera la empresa y su acertada estrategia de internacionalización y especialización en los servicios.

En el conjunto de los últimos cinco años, o periodo 2002-2006, el valor de la compañía, medido a partir de su capitalización bursátil, se ha multiplicado por 18, acumulando una revalorización del 1.726%. Al cierre del ejercicio 2006, la capitalización bursátil de la sociedad superaba los 757 millones de euros.

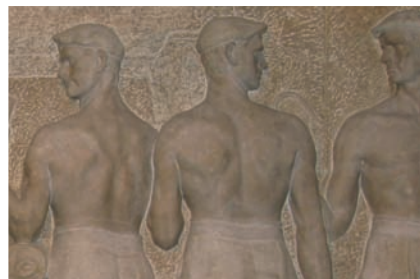
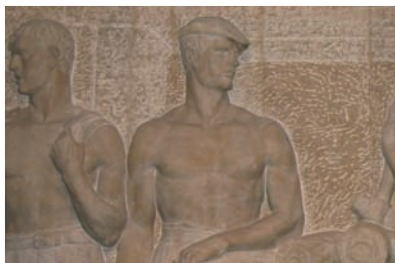
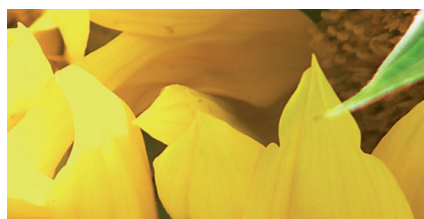
Si a la revalorización en la Bolsa española se une el pago de dividendos, la rentabilidad total del año 2006 para el accionista de Duro Felguera se situó en un 173,62%.

Hay que destacar que dentro de la estrategia de mantener una política favorable de remuneración al accionista, Duro Felguera llevó a cabo una ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por cada 7 acciones viejas que culminó el 27 de septiembre de 2006 con la emisión de 12.752.075 acciones nuevas con un valor nominal de 0,5 euros por título sin desembolso por parte de los accionistas.

CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

| | REVALORIZACIÓN | RENTABILIDAD POR DIVIDENDO ⁽¹⁾ | RENTABILIDAD TOTAL |
|------|----------------|---|--------------------|
| 2003 | 8,60% | 0,26% | 8,86% |
| 2004 | 29,70% | 0% | 29,70% |
| 2005 | 109,92% | 3,48% | 113,40% |
| 2006 | 170,18% | 3,44% | 173,62% |

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



INDICADORES BURSÁTILES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Cierre de cotización (Euros) | 7,43 | 2,75 | 1,31 |
| Beneficio neto por Acción (BPA) (Euros)(*) | 0,33 | 0,26 | 0,07 |
| PER (Precio/BPA) (Veces) | 22,29 | 10,59 | 17,48 |
| Cash Flow Neto por Acción (CFA) (Euros) | 0,41 | 0,33 | 0,14 |
| PCF (Precio/CFA) (veces) | 18,31 | 8,23 | 9,55 |
| Valor Contable por Acción (Euros) | 1,17 | 1,07 | 0,88 |
| Precio/Valor Contable (Veces) | 6,34 | 2,58 | 1,49 |
| Dividendo por Acción (Euros) (*) | 0,10 | 0,07 | - |
| Rentabilidad por Dividendo (%) | 3,44% | 3,48% | 0,00% |
| Número de acciones (al cierre) | 102.016.601 | 14.877.421 | 14.877.421 |
| Número de acciones homogeneizado por split | 102.016.601 | 89.264.526 | 89.264.526 |
| Capitalización bursátil al cierre (Euros) | 757.983.345 | 245.477.447 | 116.936.529 |

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

(*) Calculado según número de acciones a cierre de ejercicio.

Asimismo, con objeto de mejorar la liquidez del valor, durante el pasado ejercicio se realizó un split o desdoblamiento de acciones en la proporción de 6 x 1 con fecha de 20 de junio.

De hecho, la liquidez de la acción de Duro Felguera mejoró sensiblemente a lo largo del 2006. Su volumen de contratación fue de 97,73 millones de títulos, lo que supone que la rotación anual del capital fue del 181,9%. En términos monetarios, el volumen anual negociado fue de 523,45 millones de euros, casi cinco veces más que el año anterior.

La cotización máxima de las acciones de Duro Felguera durante el ejercicio 2006 fue de 8,85 euros por acción y se registró el 2 de noviembre. Por el contrario, la cotización más baja fue de 2,71 euros por acción el día 2 de enero.



ACTIVIDAD DE
LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

DURO FELGUERA ENERGÍA

DIRECTOR: Francisco Martín Morales de Castilla



La línea de Energía de Duro Felguera incrementó su producción un 7,5% durante el ejercicio 2006 y situó su volumen de contratación por encima de los 300 millones de euros. A lo largo del año se reforzó la presencia internacional de esta unidad de negocio y se consolidó su posición en el área de los proyectos de desulfuración en centrales térmicas.

La expansión internacional de Duro Felguera Energía estuvo marcada por la entrada en el mercado argentino, gracias a la adjudicación al consorcio formado junto a Siemens PG y Electroingeniería del contrato "llave en mano" para la ejecución de la central de generación eléctrica a gas en ciclo combinado de Manuel Belgrano (800 MW), en la localidad de Campana (Buenos Aires).

Con posterioridad al cierre del ejercicio se consiguió la adjudicación del contrato del ciclo combinado de José de San Martín (800 MW), en las proximidades de Rosario (provincia de Santa Fe), en este caso junto a las compañías Siemens PG, Electroingeniería e Inelectra.

La línea de Energía ha dado un salto cualitativo en su tradicional actividad de proyectos "llave en mano" para centrales de generación eléctrica a gas al hacerse también con el contrato para la operación y mantenimiento de la central de Manuel Belgrano.

El segundo hito en el plano internacional fue la consolidación del negocio en Perú, donde Siemens PG adjudicó a Duro Felguera los contratos para la construcción de las centrales de ciclo simple de Chilca I y II, y Kallpa, con una potencia de 170 MW en cada caso. Estos contratos

refuerzan la presencia de la línea de Energía en el mercado peruano, donde ya ejecutó junto a Siemens PG los trabajos para la extensión a ciclo combinado de la central de ciclo simple de Ventanilla, situada al norte de Lima. Esta planta entró en operación con su nueva configuración durante el año 2006, alcanzando una potencia de 492 MW.

En el mercado europeo, la presencia exterior de la compañía se completó con los trabajos desarrollados para la instalación de las plantas de desulfuración en los grupos I y II de la central térmica de Monfalcone, situada en Trieste (Italia).

Por lo que se refiere al mercado español, Duro Felguera Energía consolidó su presencia en el área de las desulfuraciones de centrales térmicas al adjudicarse el contrato "llave en mano" para la desulfuración de los gases de combustión del grupo II (350 MW) de la central térmica de Velilla, propiedad de Iberdrola, y el contrato para el "revamping" de las desulfuraciones de tres grupos de carbón en la central de Teruel (3x350 MW), ambos en consorcio con Mitsubishi Heavy Industries (MHI). Estas contrataciones se suman a la que está en ejecución para la desulfuración de los grupos I y II de la central térmica de Compostilla.

Asimismo, a lo largo de 2006 Duro Felguera Energía mantuvo una destacada presencia en el mercado nacional dentro del área de los proyectos para centrales de generación eléctrica a gas al ejecutar diversas instalaciones y adjudicarse nuevos contratos. Durante el año concluyeron los trabajos en la central de ciclo simple de Guía de Isora (Tenerife), acometidos en solitario bajo la modalidad





"llave en mano", y entraron en operación comercial las turbinas de gas de la central térmica de Cas Tresorer (Mallorca), cuyo arranque en ciclo combinado está previsto para el año 2007.

El proyecto de Cas Tresorer también está siendo acometido íntegramente como un "llave en mano" por la compañía, al igual que el que se lleva a cabo en Gran Canaria para la construcción de la central de ciclo combinado de Barranco de Tirajana II, cuya entrada en operación se realizará durante 2007, en ciclo simple, y un año más tarde con la configuración de ciclo combinado.

La empresa continuó el pasado ejercicio con los trabajos de construcción del ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez (800 MW), en La Coruña, en consorcio con General Electric. La entrada en operación de esta planta está prevista para mediados de 2007.

En consorcio con Alstom Power, Duro Felguera inició los trabajos para la construcción de los ciclos combinados

de Soto de Ribera IV (Asturias) y Castejón II (Navarra), ambos con una potencia de 400 MW.

Finalmente, la empresa inició la reforma de la caldera del segundo grupo de carbón de la térmica de Puentes de García Rodríguez para adaptarla al uso con carbón de importación. La reforma del grupo I fue ejecutada también por Duro Felguera Energía en 2005.

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
- Plantas 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



6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

MONTAJES DE MAQUINARIA DE PRECIÓN, S. A.

MOMPRESA

DIRECTOR GERENTE: Victor Alfaro Montañés

SERVICIOS

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

La compañía Montajes de Maquinaria de Precisión (Mompresa) registró durante 2006 un alto nivel de actividad, especialmente en España y Latinoamérica, manteniendo su posición dominante en el mercado nacional dentro del campo del montaje y revisión de turbogeneradores en centrales térmicas.

El ejercicio se cerró con un crecimiento de la actividad de la empresa del 17% respecto al año anterior y un aumento de la cifra de negocio del 12%, lo que propició un incremento de los resultados del 37%.

En el mercado doméstico se iniciaron los trabajos de montaje de los turbogeneradores de gas y vapor en las centrales de ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez (800MW), en La Coruña, y Castejón II (400 MW), en Navarra. Asimismo, se continuaron los trabajos de montaje de las centrales de Cas Tresorer

(230 MW), en Mallorca, y Barranco de Tirajana II (230 MW), en Gran Canaria, y se concluyó el montaje y puesta en marcha de los turbogeneradores de las centrales de ciclo combinado de Cartagena (1.200 MW) y Colón (400 MW), en Huelva.

Durante 2006 se efectuaron, además, revisiones de turbogeneradores de vapor y de turbinas de gas tanto en centrales de ciclo simple o ciclo combinado como en refinerías, totalizando intervenciones en 25 unidades de generación. También dieron comienzo las actuaciones correspondientes al acuerdo de mantenimiento a largo plazo (LTSA) suscrito con MEPS (Mitsubishi) para las turbinas de los ciclos combinados de Colón (Huelva) y Castelnou (Teruel).

Por lo que se refiere a la actividad de la compañía en los mercados exteriores, a lo largo del ejercicio se concluyeron los trabajos de construcción y montaje correspondientes a la transformación de ciclo simple a ciclo combinado y ampliación de potencia en 160 MW de la central térmica de Ventanilla, en Perú. En el mismo país, en la ciudad de Chilca, recientemente bautizada por el Gobierno peruano como "capital eléctrica del Perú", se llevó a cabo el montaje electro-mecánico y obra civil de la central de ciclo simple Chilca I (174 MW). En el mismo emplazamiento se comenzó el montaje y obra civil de la unidad Chilca II (174 MW) y la de Kallpa I, de la misma potencia.

Finalmente, en Italia la compañía continuó con la actividad de revisiones de turbinas de vapor en diversas centrales térmicas del país.



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

DIRECTOR GERENTE: Juan José Herrero Rodríguez

SERVICIOS

ACTIVIDAD PRINCIPAL

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

La sociedad Operación y Mantenimiento (Opemasa) registró durante el ejercicio 2006 un aumento de la cifra de negocio del 46% respecto al año anterior y un alza de los resultados económicos próxima al 20%. La empresa amplió sus tradicionales campos de actividad a nuevos productos y servicios en centrales térmicas y plantas industriales, en relación con el ahorro energético y plantas de cogeneración, tanto en España como en los mercados internacionales, especialmente en México.

Entre las actividades acometidas por la compañía a lo largo de 2006 destacaron el control de documentación, preparación y ejecución de la puesta en marcha de los ciclos combinados de Cas Tresorer (Mallorca), Barranco de Tirajana II (Gran Canaria) y Puentes de García Rodríguez (La Coruña). En todos ellos Opemasa se hizo cargo también de la gestión de almacenes, trabajo que lleva a cabo igualmente en la central de Castejón II (Navarra).

A lo largo de 2006 se realizaron las labores de operación comercial en el ciclo abierto

Guía de Isora (Tenerife) y de apoyo a la operación y asistencia técnica en el ciclo combinado de Granadilla (Tenerife).

Otras tareas desarrolladas durante el ejercicio fueron las revisiones eléctricas, instrumentación y control en paradas de varias centrales de generación eléctrica; la operación y mantenimiento de primer nivel de las plantas de agua de la central térmica de Aceca, así como la gestión de repuestos y la asistencia técnica al departamento de garantías de Duro Felguera Energía.

Por lo que se refiere a la contratación, en 2006 destacó la adjudicación del servicio de mantenimiento integral del ciclo combinado de Manuel Belgrano (Argentina), de 800 MW, como sub-contratista principal de Siemens PG, por un periodo de diez años.

Dentro del área de formación se impartieron cursos de operación de ciclos simples y combinados en las centrales de Fiume Santo (Italia), Cas Tresorer, Barranco de Tirajana y Puentes de García Rodríguez.



6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

DURO FELGUERA PLANTAS INDUSTRIALES, S.A.

DIRECTOR: Félix García Valdés

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

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

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

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

EQUIPOS PARA GRANDES INFRAESTRUCTURAS DE OBRA CIVIL:

- Tuneladoras, back-up's

SIDERURGIA E INDUSTRIA

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

PETROQUÍMICA, GAS Y MEDIO AMBIENTE

- Plantas Petroquímicas
- 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 incrementó de forma notable su actividad durante el ejercicio 2006, especialmente en el campo de los proyectos "llave en mano" para el manejo, tratamiento y procesamiento de minerales. En este área de negocio, la compañía se ha afianzado como uno de los principales operadores a escala internacional, potenciando su presencia en Latinoamérica y entrando en nuevos mercados como la India, lo que favorece la expansión de la empresa en Asia, un área geográfica donde se van a acometer importantes inversiones relacionadas con esta actividad durante los próximos años.

La contratación registró un crecimiento del 57% respecto al año anterior y se situó en 271 millones de euros. A lo largo de 2006, la compañía logró importantes adjudicaciones en el mercado nacional, donde la actividad parece recuperarse tras algunos años de cierta debilidad.

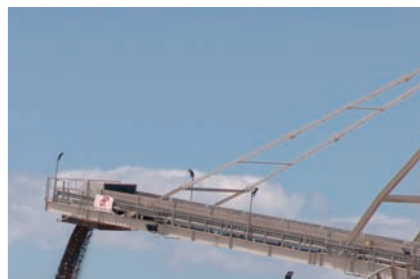
La actividad internacional de Plantas Industriales se centró, principalmente, en Venezuela, donde continuaron los trabajos del proyecto "llave en mano" para una planta de concentración de mineral de hierro con destino a Ferrominera Orinoco, situada en Ciudad Piar, en el Estado Bolívar.

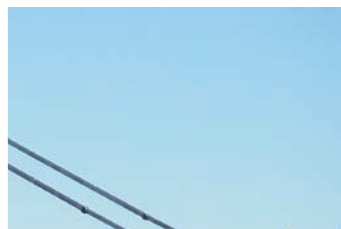
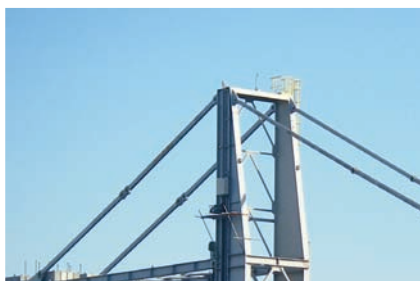
A lo largo del ejercicio concluyeron las labores correspondientes al parque de almacenamiento y las estaciones de carga y descarga de trenes, de forma que la primera fase de la instalación entró en funcionamiento a comienzos de febrero de 2007. La empresa trabaja ya en la construcción del concentrador, el núcleo del proyecto donde se mejorará el contenido en hierro del mineral, con el

fin de que entre en operación a finales de 2008. La planta permitirá el aprovechamiento de ingentes cantidades de mineral de hierro de bajo tenor existentes en la zona, favoreciendo el desarrollo del sector siderúrgico venezolano durante las próximas décadas.

Junto a los avances del proyecto de Venezuela, cuya satisfactoria ejecución permite tener buenas perspectivas de cara a próximas contrataciones en el país, el hecho más relevante del ejercicio 2006 en el plano internacional fue la consecución de un contrato con la compañía Gangavaram Port Limited, ubicada en Hyderabad, capital del estado de Andhra Pradesh, en la costa este de la India, para el suministro de una terminal portuaria para el manejo de carbón importado y mineral de hierro para la exportación. Este proyecto, que representa una de las mayores inversiones acometidas en el país asiático dentro del área portuaria, creará la terminal granelera más moderna e importante de la India, ya que en su primera fase se manejarán más de 10 millones de toneladas de graneles sólidos al año. El proyecto, uno de los más completos en este tipo de instalaciones, además de nueve máquinas y más de 12 kilómetros de cintas transportadoras, cuenta con sistemas para el manejo de trenes, sistemas de protección medioambiental y otras instalaciones periféricas relacionadas con la terminal.

En el mercado asiático, Duro Felguera Plantas Industriales trabajó también durante 2006 en Qatar, donde está desarrollando el proyecto para el diseño y suministro de una apiladora, una máquina combinada y un cargador de barcos para el manejo de mineral de





hierro. La máquina combinada ya está en marcha y se espera que los otros dos equipos entren en funcionamiento durante 2007.

En México, uno de los países donde la empresa cuenta con más experiencia en el desarrollo de proyectos "llave en mano", se logró un nuevo contrato para CEMEX, consistente en la ampliación de una planta de molienda de coque de petróleo, instalación que fue ejecutada por Duro Felguera y concluida en 2005. Dicha planta permite duplicar la producción de coque pulverizado al incorporar un nuevo molino. Además, se contrató un apilador radial para Minatitlán.

En los mercados exteriores, destaca también el contrato para la instalación y puesta en marcha de una colada continua en una instalación siderúrgica de Rumania, lo que supone reactivar un área de negocio que en los últimos ejercicios había mostrado un escaso dinamismo por la ausencia de proyectos a nivel internacional. Igualmente, se está desarrollando para Endesa el proyecto de equipamiento de un parque de manejo de yeso para la planta de desulfuración de la central térmica de Monfalcone, en Italia.

Por lo que se refiere a la actividad desarrollada en el mercado nacional, Duro Felguera Plantas Industriales comenzó a trabajar en los siguientes proyectos: sistema de carga de barcos con destino a la empresa Toro y Betolaza, en Bilbao; sistema de almacenamiento de grano para el grupo Alvargonzález, en el puerto de El Musel (Gijón), y un parque circular para una instalación cementera (carbón y coque) de la empresa Cementos Alfa.

También dentro del mercado nacional y en el área de sistemas portuarios se continuó con los trabajos en la terminal del puerto exterior de Cabo Prioriño (El Ferrol), donde se está equipando la concesión de Endesa con dos descargadores de buques, una apiladora, dos cintas transportadoras, una planta de tratamiento de aguas e infraestructuras y equipamiento para personal de Endesa como elementos más representativos. A finales del 2007 dicha terminal tendrá capacidad para descargar cinco millones de toneladas de carbón térmico de importación.

Por su parte, el área de actividad de sistemas logísticos, integrada en la división de Plantas Industriales se mostró muy activa durante el ejercicio 2006, desarrollando diversos proyectos para almacenes automáticos, almacenes frigoríficos e instalaciones de manutención y clasificación automática para sectores diversos como el farmacéutico, el alimentario, el automovilístico, el ferretero o el de transporte.

Entre los proyectos en ejecución durante el año destacan un almacén automático en Pruvia (Asturias) para la empresa Linpac Plastics, fabricante de embalajes para el sector agroalimentario; el desmontaje, traslado y montaje mecánico y eléctrico de dos máquinas de palets de 1.200 kilogramos cada una para las nuevas naves que la compañía Danosa, especializada en la fabricación de telas asfálticas, tiene en Guadalajara, y el montaje de un almacén con dos máquinas de semipalets, para el grupo gallego Roeirasa, distribuidor de rodamientos y otros equipamientos para la industria del automóvil. Durante 2006 se concluyó también un almacén para Huhtamaki, grupo dedicado a la fabricación de envases para el sector de la alimentación, destinado a repuestos de la propia planta y se inició un sistema de manutención y paletizado.

Además, se formalizó, entre otros, un contrato con Permar para la instalación de un almacén automático en Santoña (Santander).



6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO



FELGUERA MONTAJES Y MANTENIMIENTO, S.A.

DIRECTOR GERENTE: Eduardo Martínez San Miguel

Felguera Montajes y Mantenimiento, especializada en montajes metal-mecánicos y eléctricos, y en el mantenimiento de instalaciones industriales con un alto nivel de exigencia en los sectores eléctrico, petroquímico, químico, siderúrgico y metalúrgico, mantuvo durante el ejercicio 2006 una línea creciente de actividad en sus principales áreas de negocio. Esta progresión al alza fue especialmente notable en la línea de energía, aunque no menos importante fue su presencia en el sector siderúrgico, petroquímico/químico y en el área de mantenimientos.

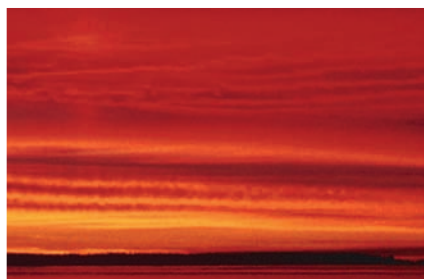
Fruto del incremento del volumen de actividad, los principales parámetros y resultados de la empresa experimentaron una sensible mejoría. Así, la contratación total registró un aumento del 17 % respecto al ejercicio anterior, mientras que la cifra de negocio creció un 20%.

La empresa, que trabaja para las compañías nacionales más importantes en los campos energético e industrial (HC Energía, Iberdrola, Endesa, Repsol YPF, Cepsa, Alstom, Arcelor, BP Oil, etc.) y presta su apoyo como montador en los

proyectos que desarrollan las filiales de Energía y Plantas Industriales de Duro Felguera, mantiene unas favorables perspectivas de cara al ejercicio 2007, teniendo en cuenta la cartera de trabajo existente en la actualidad y la previsión de mercado para los próximos años dentro de las líneas de negocio que engloban sus actividades habituales.

La actividad del ejercicio 2006 se centró fundamentalmente en la línea de energía con la adjudicación de los contratos de la central térmica de ciclo combinado de Cas Tresorer, en Mallorca, y Barranco de Tirajana II, en Gran Canaria, ambas con una potencia de 230 MW, ejecutándose el montaje mecánico de la tubería, equipos y estructuras del ciclo abierto, en ambas centrales, y el montaje mecánico de dos calderas de recuperación (HRSG), tuberías, equipos del ciclo cerrado y estructura metálica para Cas Tresorer. Además, se finalizó el montaje de dos calderas de recuperación (HRSG) para la central térmica de ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez, en La Coruña, con una potencia de 800 MW; el montaje mecánico de un motor en la central diésel de Punta Grande, en Lan-





SERVICIOS

INGENIERÍA, GESTIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS DE MONTAJE PARA:

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

MONTAJES METALMECÁNICOS Y ELÉCTRICOS PARA GRANDES OBRAS INDUSTRIALES

REHABILITACIÓN, REMODELACIÓN Y TRANSFORMACIÓN DE INSTALACIONES INDUSTRIALES

MANTENIMIENTOS

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

GESTIÓN DE CALIDAD

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

zarote, y el montaje mecánico de los equipos y tuberías para la ampliación de las plantas de almacenamiento de combustible para las centrales diésel de Punta Grande y Las Salinas (Gran Canaria).

La compañía participó también, como en el año 2005, en los trabajos para la transformación de las calderas y equipos auxiliares de la central térmica de Puentes de García Rodríguez, grupo III, (4x350 Mw/ud) con el fin de adaptar esta instalación al consumo de carbón de importación. Asimismo, al final del ejercicio se firmó el contrato para ejecutar el montaje mecánico de una caldera (HRSG) y el montaje de tuberías y equipos del ciclo agua vapor y BOP para la central térmica de ciclo combinado de Castejón II (Navarra) con una potencia de 400 MW.

Dentro del campo siderúrgico, el contrato más relevante conseguido en el año 2006 fue el correspondiente al acondicionamiento del parque de minerales de Arcelor, en la factoría de Gijón, adjudicado en el cuarto trimestre del ejercicio. También se abordaron otros trabajos para Drever Internacional y Leffer, en la factoría de Avilés.

En el área petroquímica, se concluyó el proyecto para Cepsa, iniciado en el 2005, del montaje mecánico del proyecto de servicios auxiliares de Aromax, en la refinería de La Rábida (Huelva) y se firmó en noviembre de 2006 el contrato para el montaje mecánico (equipos y tuberías) correspondientes a la nueva unidad de recuperación de metaxileno en la refinería de Gibraltar, en Cádiz. Igualmente, comenzó el montaje mecánico de tube-

rías, equipos y plataformas en el Puerto de El Musel, en Gijón, para Petróleos Asturianos.

En el sector cementero se abordaron trabajos de montaje de dos silos e instalación de una nave de almacenamiento y distribución de cemento en Fuer-teventura.

Por otra parte, dentro del campo del mantenimiento en instalaciones industriales, destacan los trabajos realizados para Elcogás (Puertollano), Iberdrola y Arcelor.

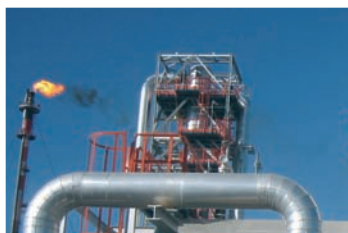


6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

FELGUERA
REVESTIMIENTOS, S.A.

FERESA

DIRECTOR GERENTE: Pedro Carcedo Herrero



SERVICIOS

AISLAMIENTO CONVENCIONAL:

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

AISLAMIENTO PROYECTADO

AISLAMIENTO DESMONTABLE (COLCHONETAS)

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

GESTIÓN DE CALIDAD

Certificaciones:
AENOR: ISO 9001:2000
AUDITORES DEL NOROESTE:
Certificado Auditoría Prevención Riesgos
Laborales OHSAS 18001:1900

Felguera Revestimientos (Feresa), filial del Duro Felguera especializada en el suministro e instalación de aislamientos térmicos, criogénicos y acústicos en los sectores energético (centrales térmicas, cogeneración, ciclos combinados...) gas, químico/petroquímico, siderúrgico, automoción, cemento, azucarero y medioambiental, cerró el ejercicio 2006 con un considerable incremento de su actividad.

Las perspectivas para el año 2007 son muy favorables ya que la compañía tiene en cartera proyectos para Cepsa como metaxileno, el aislamiento térmico del chiller y sus tuberías, ambos para la refinería de Gibraltar; el contrato para el aislamiento de un tanque criogénico de GNL de 150.000 m³ de capacidad para Enagás, en Cartagena; el aislamiento del ciclo combinado de Castejón II, para HC Energía, y la transformación del grupo II en la central térmica de Endesa en Puentes de García Rodríguez.

En el sector energético, durante 2006 se ejecutó el aislamiento de conductos de entrada de aire, difusor y tuberías de dos grupos en la central térmica de ciclo combinado Barranco de Tirajana II, con una potencia de 230 MW, en Gran Canaria. En el cuarto trimestre del ejercicio se firmaron contratos para trabajos de aislamiento externo e interno para la central térmica de ciclo combinado de Puentes de García Rodríguez, en La Coruña (800 MW), y para la central térmica de ciclo combinado de Cas Tresorer, en Mallorca. Asimismo, se acometieron trabajos de aislamiento y refractario, incluido el suministro, para la transformación de la segunda de las cuatro calderas de la central térmica de

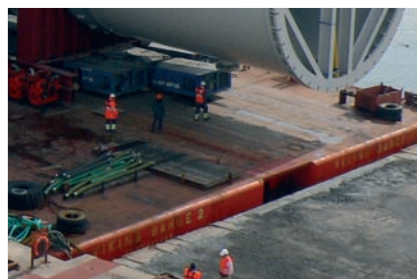
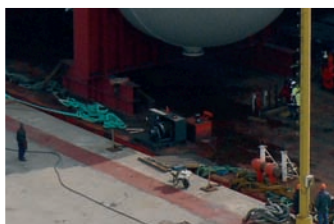
Puentes de García Rodríguez (4x350 Mw/unidad), y el aislamiento de dos ventiladores en la central térmica de Compostilla.

A lo largo de 2006 la compañía concluyó también los trabajos de aislamiento en la ampliación de la planta de La Rábida, propiedad de Cepsa, donde abordó proyectos tales como aromax, revamping aromax, servicios auxiliares aromax, interconexiones y planta morphylane. Destaca también el pedido para el aislamiento línea de carga PDTAR en la refinería Gibraltar (Cádiz), que concluirá a lo largo de 2007.

En el ámbito de las instalaciones de almacenamiento de combustibles, la compañía realizó el aislamiento de tres tanques y sus tuberías en Puerto Real, Cádiz.

Dentro del área de mantenimientos y paradas, Feresa tiene adjudicados diversos mantenimientos en instalaciones industriales pertenecientes a HC Energía (en las centrales térmicas Soto de Ribera y Aboño; en esta última se realizaron trabajos de aislamiento en la parada del grupo II); Iberdrola (central térmica Lada donde, además, se abordaron trabajos de renovación de aislamiento en el grupo IV) y Cepsa, en la refinería de Gibraltar.





FELGUERA CALDERERÍA PESADA, S.A.

ADMINISTRADOR ÚNICO: Florentino Fernández del Valle

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 Sellos

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

Certificaciones

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

Felguera Calderería Pesada (FCP) se consolidó durante el ejercicio 2006 como una de las compañías más relevantes a nivel internacional dentro del área de la fabricación de bienes de equipo para la industria petroquímica y en concreto en la producción de equipos de fuerte espesor, grandes dimensiones o con materiales exóticos.

La ejecución de las columnas más grandes fabricadas hasta el momento en una sola pieza con destino a un complejo petroquímico, cuyos trabajos finalizaron a comienzos de 2007, supone un hito para la empresa, tanto por las dimensiones de estos equipos como por las exigencias tecnológicas que han requerido, y sitúa a FCP entre las empresas del mundo más avanzadas dentro de su sector.

Se trata de dos rectificadores de etileno de 2.000 toneladas de peso cada uno, once metros de diámetro y una capacidad de 5.061 metros cúbicos, diseñados, fabricados y montados en los talleres de FCP, en Gijón, para la ingeniería japonesa Japan Gasoline Complex (JGC), encargada de la construcción de una planta petroquímica en Arabia Saudí, destino final de ambos equipos.

Además de la fabricación de estas piezas y de la organización de la compleja logística necesaria para su transporte a destino por vía marítima, Felguera Calderería Pesada ejecutó durante 2006 otro tipo de equipos, principalmente cámaras de coquización y reactores de hidrodesulfuración.

A lo largo del año 2006, FCP consiguió diversos contratos que permiten a la

empresa contar con un elevado nivel de carga de trabajo. En el mercado nacional se lograron los contratos para dos reactores de hidrodesulfuración con destino a las refinerías de Repsol en La Coruña y Cartagena; una columna de vacío para Cepsa, con destino a la refinería de Gibraltar, y dos cámaras de coque para la refinería que Petronor tiene en Muzkiz (Vizcaya).

Los principales contratos conseguidos durante el ejercicio 2006 para los mercados internacionales fueron cinco reactores de "powerformer" para la compañía Exxon Chemicals, con destino a la refinería de Fawley (Reino Unido); dos reactores de hidrodesulfuración con destino a una refinería de la empresa Mazeikiu Nafta, situada en Joudeikiani (Lituania) y un reactor FCC para Big West, con destino a la refinería de Bakersfield (California).

En el campo de la investigación y el desarrollo, donde Felguera Calderería Pesada lleva a cabo tradicionalmente una constante labor para la mejora de sus procesos y productos, durante 2006 se trabajó en tres proyectos: el desarrollo de un prototipo para el biselado de forjas alabeadas, permitiendo introducir procesos de soldadura automática para la unión de tubo a envoltorio cilíndrico en la fabricación de recipientes a presión; la automatización de una máquina curvadora de chapa de prestaciones mecánicas elevadas para poder curvar piezas de dimensiones inusuales en el mercado, y el estudio y diseño del proceso productivo necesario para fabricar recipientes a presión de más de 1.000 toneladas, introduciendo diversas mejoras en su ejecución.



6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

FELGUERA MELT, S.A.

DIRECTOR GERENTE: Carlos Ruiz Cornejo

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

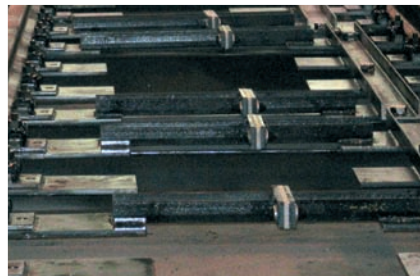
AENOR: ISO 9001:2000

LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE: ISO 14001

RATP: UV21B – Cruzamientos –

Semicambios

AUDITORES DEL NOROESTE: Certificado Auditoría Prevención de Riesgos Laborales



Felguera Melt, especializada en la fabricación de aparatos de vía de ferrocarril y componentes fundidos para generadores eólicos, logró en 2006 una cifra récord de contratación e incrementó su capacidad de producción. A ello se añade una mejora importante en la calidad del producto terminado que ha aportado unos resultados económicos excelentes.

La producción de fundición para el sector eólico superó las 8.000 toneladas, continuando con el suministro de diversas piezas de entre 10 y 15 toneladas para clientes como General Electric, Gamesa Eólica, Acciona Wind Power, Sofesa o WWT. Las últimas inversiones acometidas en planta pesada han permitido aumentar la capacidad productiva y mejorar la calidad del producto gracias, en gran medida, a la labor llevada a cabo en el campo de la Investigación y el Desarrollo.

El excelente resultado logrado en el desarrollo de los componentes fundidos para aerogeneradores durante los últimos años y la confianza de los clientes han permitido a la empresa colaborar, junto a diversas ingenierías, en la mejora del diseño de piezas para las nuevas y futuras máquinas.

Por lo que se refiere a la actividad productiva destinada al sector ferroviario, se continuó trabajando, en coordinación con la Dirección Técnica de Ingeniería de Metro de Madrid, en el diseño, fabricación y suministro de una amplia gama de aparatos de vía (desvíos, breteles, diagonales y bifurcaciones, entre otros) con el objetivo de encontrar más y mejores soluciones a los distintos tramos de vía y contribuir en la realización de los mayores planes de ampliación de Metro Madrid.

Entre los diseños aportados para las nuevas líneas del metropolitano madrileño, así como en las ampliaciones de las líneas ya existentes, destacan los cruzamientos de punta móvil tanto en desvíos convencionales como en bifurcaciones. 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 y en un aumento de la vida útil del material móvil y de la superestructura de la vía.

En el desarrollo de los distintos aparatos de vía se intentó que los componentes importantes de los distintos proyectos fueran comunes o compatibles, de modo que pudieran ser utilizados en distintos aparatos, con el consiguiente ahorro en repuestos.

Con este criterio se logró que los cambios fueran iguales para los desvíos, diagonales de distinta entrevía y para las bretelles de entrevía 1940mm y 1400mm, así como que la tangente de los corazones de acero al manganeso fuese de 0,125 para todos los casos, si bien en estos puede haber alguna diferencia en cuanto a longitud de las antenas soldadas y algún caso en el cual sea necesario pestaña de guiado. En el caso especial de la bretelle, Felguera Melt ha acometido el diseño de corazones triples en tangente 0,125 soldables para la incorporación del ADV a CCS (carril continuo soldado).

Asimismo, Felguera Melt ha desarrollado a lo largo del ejercicio 2006 los proyectos de los aparatos de vía necesarios para el Proyecto de Metro de Santo Domingo, en el que Metro Madrid presta su asistencia técnica.





FELGUERA RAIL, S.A.

DIRECTOR GERENTE: Carlos Ruiz Cornejo

PRODUCTOS

CRUZAMIENTOS MONOBLOQUE DE
ACERO AL MANGANESO 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)



La sociedad Felguera Rail, constituida en el año 2003 para potenciar la fabricación de aparatos de vía para líneas ferroviarias de alta velocidad, complementando así la labor que desarrolla en este campo Felguera Melt, culminó durante el ejercicio 2006 las labores de acondicionamiento de los talleres adquiridos en el Polígono Industrial de Fábrica de Mieres (Asturias), donde cuenta con más de 54.000 metros cuadrados de superficie. A lo largo del año se pusieron en marcha los diversos equipos e instalaciones que conforman la nueva planta, permitiendo finalizar el ejercicio con un resultado positivo.

La compañía acometió durante 2006 el montaje de los siguientes aparatos de vía:

- Prototipo de Desvío de Alta Velocidad para circulaciones de hasta 350 km/h por vía directa y 220 km/h por vía desviada (ancho 1.435 mm, sobre traviesas de hormigón, cruzamiento de punta móvil, ...).
- Prototipo de Doble Diagonal UIC60 R318 Tg 0,09 EV4000 para la nueva Estación de Alta Velocidad de Segovia (ancho 1.435 mm, sobre losa de hormigón).
- Dobles Diagonales UIC54 R140 Tg 0,125, de varias entrevías, para Metro de Madrid (ancho 1.445 mm, sobre traviesas de hormigón).

Por lo que se refiere a los trabajos con cruzamientos, se acometieron los siguientes trabajos:

- Mecanización CNC y soldadura a tope por chisporroteo de cruzamientos de acero al Mn para diversos países: España,

Francia, Argelia, Argentina, Grecia, ..., y en perfiles UIC54, UIC60 y U50.

- Mecanización CNC y soldadura a tope por chisporroteo de bastidores de acero al Mn para cruzamientos de punta móvil.

También durante 2006 se llevaron a cabo labores de mecanización de agujas y contraagujas para diferentes clientes nacionales y extranjeros:

- Mecanización CNC de agujas: perfiles UIC54, UIC54A, UIC54B y UIC60B para ADIF, Metro Madrid y ERGOSE (Grecia), entre otros.
- Mecanización CNC de contraagujas: perfiles UIC54, UIC60 para ADIF, Metro Madrid, ERGOSE (Grecia).

Por otra parte, se finalizó la inversión acometida para la puesta en marcha de un laboratorio dentro de las nuevas instalaciones de la compañía en el que se realizan ensayos dinámicos y estáticos cumpliendo con las cada vez más exigentes normas de calidad establecidas por los clientes ferroviarios.



6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO

TÉCNICAS DE ENTIBACIÓN, S.A. TEDESA

DIRECTOR GERENTE: Carlos Ruiz Cornejo

PRODUCTOS

PARA MINERÍA:

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

PARA TÚNELES Y GALERÍAS:

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

TORRES DE ELECTRIFICACIÓN

TORRES DE TELEFONÍA MÓVIL

ESTRUCTURAS METÁLICAS

GESTIÓN DE CALIDAD

Certificaciones

AENOR: ISO 9001:2000

La filial Técnicas de Entibación, S. A. (Tedes), especializada en equipamiento para túneles con destino a infraestructuras ferroviarias y de carreteras, logró durante el ejercicio 2006 un importante crecimiento del negocio, en línea con la evolución al alza que mantuvo el año anterior, lo que tuvo su reflejo en el aumento de la contratación, la producción y los resultados de la sociedad.

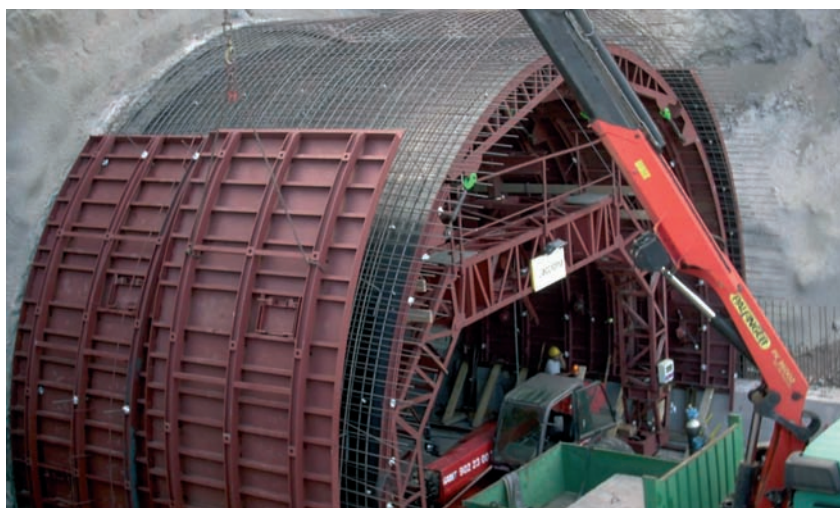
La parte del negocio orientada al suministro de equipos para el sector de la minería mantuvo unos buenos niveles de actividad, destacando sobre todo las importantes cifras de contratación y producción que se alcanzaron en la actividad orientada al sector de la Obra Pública, con destino fundamentalmente a túneles ferroviarios de las líneas de Alta Velocidad y de la red de carreteras.

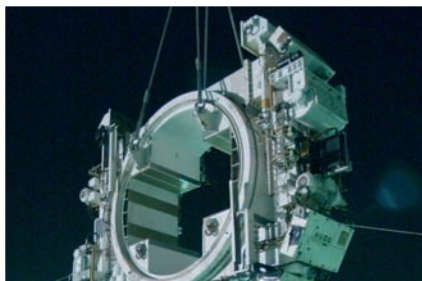
Dentro de este área de negocio, el suministro de equipos de sostenimiento y encofrado de túneles, así como la actividad de fabricación de estructuras metálicas propició el importante incremento de las cifras de producción registradas durante el año en relación al ejercicio anterior.

Las obras más importantes para las que se suministraron estos equipos fueron las correspondientes a los túneles de Rossio-Epos (Lisboa), Dos Valires (Andorra), Bimenes (Asturias), así como a las líneas de Alta Velocidad en los tramos Barcelona-frontera francesa (túnel del Perthus), Orense-Santiago de Compostela y AVE a Levante.

Entre los trabajos desarrollados a lo largo del año 2006 también destacan 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 la compañía Felguera- IHI.

Por lo que se refiere a las exportaciones realizadas a lo largo del año, en su gran mayoría correspondieron a equipos de sostenimiento para minas, túneles y galerías, así como equipos de encofrado para el hormigonado de túneles. El volumen de ventas destinadas al mercado exterior durante el ejercicio 2006 fue del 15,2% sobre el total de la facturación de la compañía, siendo los destinos principales Portugal, Chile, México, Marruecos, Sudáfrica, Alemania, Andorra, Francia, Perú, Colombia y Venezuela.





FELGUERA CONSTRUCCIONES MECÁNICAS, S.A.

DIRECTORA GERENTE: Ana Isabel Bernardo Pérez

PRODUCTOS

ENERGÍA EÓLICA

- Aerogeneradores

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

COMPONENTES PARA CENTROS DE INVESTIGACIÓN (CERN, FERMI, 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

0/TRD 201/DIN EN 729-2

DIN 6700-2, Clase C1

Felguera Construcciones Mecánicas (FCM), dedicada a la fabricación de componentes metal-mecánicos para la industria, centró gran parte de su actividad durante 2006 en ultimar el montaje de dos tuneladoras, una de ellas destinada al soterramiento de la M-30, en Madrid, y la otra a la perforación de uno de los túneles de la Variante ferroviaria de Pajares, que unirá Asturias con la Meseta. En ambos casos la compañía se hizo cargo también del transporte, montaje en obra y puesta en marcha de las máquinas. La tuneladora destinada a la M-30 representó un hito para FCM tanto por tratarse de la mayor del mundo en su género (15 metros de diámetro y 4.000 toneladas de peso) como por haber concluido las labores de excavación en un tiempo récord.

Durante el ejercicio se acometieron otros trabajos entre los que destaca el proyecto para el diseño, fabricación e instalación de dos ventiladores IDF de tiro inducido con destino a la central térmica de Compostilla, en Ponferrada (León).

FCM fabricó también diversos componentes para bastidores de locomotoras de la compañía TALGO e inició la producción de dos conjuntos de Swivel Stack para la empresa holandesa Bluewater. Estos equipos se instalan en plataformas o barcos dedicados a la extracción de petróleo. Son el corazón de la torreta ya que permiten que todos los fluidos (líquidos y gases), cables de control y potencia, sean transferidos de forma segura desde las partes geo-estacionarias (pozo de extracción, distribuidores, líneas de flujo), al buque encargado de procesar la producción. Uno de estos equipos irá destinado a una

plataforma petrolífera localizada en la bahía de Bohai, en China, y el otro al petrolero Aoka Mizu, que operará el Mar del Norte.

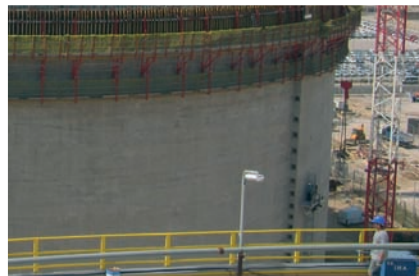
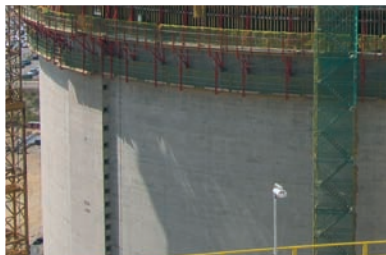
Para la compañía Eólicas del Zenete (Eozen) se iniciaron los trabajos para la fabricación de componentes (rotor y estator) de generadores eólicos.

En 2006 se formalizó un contrato con la empresa belga IBA para la producción de gantries con destino a centros médicos. Estos equipos se dedican al tratamiento de tumores, con la ventaja respecto a los sistemas utilizados hasta ahora de que detectan y tratan partes del cuerpo afectadas de una forma más localizada, lo que reduce el número de sesiones y disminuye los daños propios de ese tipo de intervenciones.

Dentro del campo de la fabricación de equipos para centros de investigación y tras concluir la producción de criomódulos para el Centro Europeo de Investigación Nuclear (CERN), FCM colaboró en diversos proyectos como el Laboratorio de Luz Sincrotrón, que se ubicará en Barcelona, o el Tokamat (Japón) y el Iter (Francia), ambos centrados en el estudio de la fusión nuclear.



6 ACTIVIDAD DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO



FELGUERA - IHI, S.A.

PRESIDENTE: Antonio Martínez Acebal

Felguera-IHI consolidó durante 2006 su posición de liderazgo en todos los segmentos de mercado en los que opera, reforzando su presencia en España dentro del sector del almacenamiento de hidrocarburos, en sus múltiples variedades: construcción de plantas en régimen BOT, plantas de almacenamiento "llave en mano", construcción de tanques de gas natural y suministro de equipos de almacenamiento (tanques de techo flotante, tanques de techo fijo, depósitos esféricos, criogénicos, etc.).

Esta favorable evolución revalida el éxito de la diversificación de actividades emprendido en la última década, mediante un crecimiento sin precedentes para la sociedad en términos de volumen de negocio y, consecuentemente, de personal capacitado en sectores que demandan tecnología punta, como corresponde al almacenamiento criogénico.

En el campo del almacenamiento convencional, Felguera-IHI completó el suministro de tres tanques de techo flotante para Repsol Oil Operations, con destino a Libia. En el sector del almacenamiento, Felguera-IHI volvió a acaparar la ejecución de tanques de gran tamaño, resultando adjudicataria del mayor tanque que salió al mercado en España, para BP Oil en la refinería de Castellón, para el almacenamiento de 100.000 m³ de crudo.

El sector del mantenimiento asociado a equipos de almacenamiento ha sido un objetivo primordial de Felguera-IHI, habiendo conseguido en 2006 un contrato marco de reparaciones de tanques con CEPSA para sus refinerías de

Huelva y Tenerife, e incrementando la presencia en el resto de centros de refino nacionales.

En 2006 se entregó a Enagás el segundo tanque de almacenamiento de 150.000 m³ para gas natural licuado de la regasificadora de Barcelona. Si la ejecución del primer tanque supuso un gran éxito, habiendo reducido el plazo de entrega en un mes (hecho sin precedentes en la industria internacional), la entrega del segundo tanque se anticipó en dos meses y medio respecto a los plazos previstos, lo que supone un nuevo éxito de Felguera-IHI, convirtiéndose así en un referente a nivel mundial en un sector con exigencias tan severas y tan elevado nivel tecnológico.

Felguera-IHI no sólo suministra este tipo de tanques, sino que innova continuamente con el fin de optimizarlos y aportar mayor valor añadido al cliente. En este sentido, desarrolla procedimientos de montaje completamente novedosos para minimizar la exposición de los trabajadores a los riesgos inherentes a su actividad e introducir mejoras en la eficiencia de los procesos.

En el negocio de las plantas industriales, Felguera-IHI mantuvo una clara evolución al alza durante 2006, adjudicándose una planta de 200.000 m³ de almacenamiento para Petróleos Asturianos en el Puerto del Musel (Gijón) y sendas ampliaciones para las plantas de Terminales Canarios en Tenerife y Gran Canaria. En este tipo de instalaciones se combinan equipos interdisciplinarios para coordinar todas las especialidades que requieren los suministros de plantas bajo la modalidad "llave en mano".

PRODUCTOS

EXPLOTACIÓN 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

Certificaciones

AENOR: ISO 9001:2000

The background of the entire page is a close-up photograph of green grass blades. Many of the blades are covered with small, clear water droplets, suggesting a recent rain or dew. A large, white, stylized number '1' is positioned on the right side of the page, partially overlapping the grass. The number is composed of a thick vertical bar and a diagonal stroke that extends from the top right towards the bottom right.

1

INFORME DE
RESPONSABILIDAD
SOCIAL CORPORATIVA



A lo largo de sus 150 años de historia, Duro Felguera ha atravesado por innumerables avatares, adaptando su modelo de negocio a las necesidades que el mercado ha ido planteando en cada momento hasta convertirse en la actualidad en un grupo de empresas que opera a escala internacional en el ámbito de los grandes proyectos "llave en mano" para los sectores de la energía, las plantas industriales y el almacenamiento de combustibles; los servicios especializados para la industria y la fabricación de bienes de equipo.

social, especialmente patente en Asturias, donde la sociedad tiene sus orígenes y donde aún hoy siguen radicando la mayor parte de sus activos y sus centros de decisión. Un compromiso que se hace extensivo a los diferentes países donde opera la empresa a través de la creación de empleo local y la contribución al desarrollo económico de las zonas donde se ejecutan proyectos.

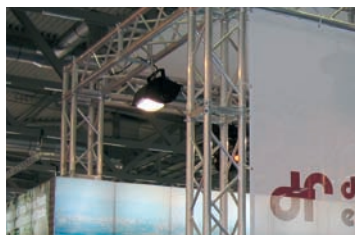
Conscientes de que el desarrollo sostenible es hoy en día un valor que debe estar indisolublemente asociado a la gestión empresarial y que puede apoyar la consecución de los objetivos estratégicos y de negocio, Duro Felguera ha decidido ahondar en el modelo de Responsabilidad Social Corporativa (RSC), presidido por el respeto a las personas y al entorno en el que desarrolla sus actividades, así como por la transparencia en todas sus actuaciones.

El logro de una rentabilidad sostenida basada en la capacidad de adaptación a las cambiantes demandas del mercado, así como el compromiso con sus trabajadores y accionistas son los objetivos principales de Duro Felguera y su primera responsabilidad desde el punto de vista social. Asimismo, las relaciones que la empresa mantiene desde hace años con clientes y socios de primer nivel mundial exigen ser absolutamente escrupuloso en el cumplimiento de los principios éticos que deben regir los negocios cada vez más complejos en los que interviene la empresa.

El primer paso en esta nueva forma de entender el compromiso social de la compañía fue la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global



Estas transformaciones han desembocado en una concepción de empresa "global", es decir, en una compañía que opera en los cinco continentes y que mantiene alianzas con los principales tecnólogos del mundo en cada uno de los sectores en los que está presente, trabajando para clientes de primer nivel mundial. Todo ello no ha impedido que Duro Felguera mantenga vivo un fuerte compromiso



“ Duro Felguera ha decidido ahondar en el modelo de Responsabilidad Social Corporativa basado en el respeto a las personas y al entorno, así como en la transparencia en todas sus actuaciones ”

Compact), en el año 2002. Desde entonces el objetivo de la sociedad es mantener una trayectoria empresarial coherente con el respeto a los diez principios del Global Compact, relacionados con los derechos humanos, los derechos laborales y los derechos medioambientales, así como con la lucha contra la corrupción en el quehacer diario de la compañía. Desde esta óptica, en los últimos ejercicios se han ido dando pasos encaminados hacia la aplicación de una gestión socialmente responsable, comprometida con el desarrollo de las personas que trabajan en el grupo, con sus accionistas, clientes y proveedores, y con el respeto al entorno social en el que actúa la compañía.

A comienzos de 2005, Duro Felguera se convirtió en una de las compañías españolas fundadoras de la Asociación Española del Pacto Mundial (ASEPAM), el organismo encargado de la promoción y el cumplimiento del Global Compact por parte de las empresas y organismos adheridos en España.

Durante 2006, Duro Felguera fue una de las 178 empresas integradas en ASEPAM que presentaron el preceptivo Informe de Progreso sobre las políticas y acciones llevadas a cabo a lo largo del año 2005 para la implantación por parte de la compañía de los diez principios del Pacto Mundial.

El presente informe sobre RSC –uno de los compromisos incorporados en el citado Informe de Progreso– trata de ser un elemento dinamizador de esa gestión socialmente responsable al reflejar las actuaciones desarrolladas dentro del grupo de empresas que forman Duro Felguera en lo que se refiere a la mejora de las

condiciones laborales de los trabajadores, las relaciones con clientes y proveedores, y la implicación de la empresa con la comunidad.

Se recoge en las siguientes páginas, por primera vez en una memoria anual de Duro Felguera, un resumen de las actuaciones llevadas a cabo por la compañía durante el ejercicio 2006 en el ámbito laboral (seguridad e higiene, formación, desarrollo profesional...), de la calidad, el medioambiente, la investigación y el desarrollo, las relaciones con los grupos de interés, el buen gobierno, el mecenazgo y la transparencia informativa, entre otros asuntos, todo ello con un afán por dar visibilidad a unas buenas prácticas que contribuyen al logro de los objetivos económicos que se ha fijado la compañía, al tiempo que son cada vez más valoradas por cuantos se relacionan con la empresa.





Nuestros profesionales: el principal activo de Duro Felguera

Las personas que trabajan en Duro Felguera constituyen el principal activo de una compañía que hoy en día es capaz de abordar proyectos industriales de enorme complejidad en numerosos países del mundo y en colaboración con las principales multinacionales de los sectores donde opera gracias, precisamente, a la capacitación y entrega de sus profesionales.

La evolución de los negocios de la empresa, desde la producción de bienes de equipo hasta la ejecución "llave en mano" de grandes plantas de energía e instalaciones industriales y la fabricación de equipos con un creciente componente tecnológico, ha venido de la mano de un personal altamente cualificado y abierto al cambio; de un equipo humano que aúna experiencia, conocimiento y profesionalidad.

Por todo ello, el principal compromiso de Duro Felguera es con las personas que hacen posible este proyecto empresarial en constante transformación y adaptación a las demandas del mercado y a las exigencias de los clientes. Con este espíritu, en los últimos años se han ido dando pasos para que los empleados de la compañía se sientan cada día más identificados con nuestra organización y sus objetivos, sabiendo que son su elemento principal.

La creación de empleo directo, la mejora de las condiciones de trabajo, la formación específica y adaptada a las necesidades

de cada perfil profesional y a las demandas de la propia empresa, el rejuvenecimiento de la plantilla, la incorporación de la mujer a la empresa, en algunos casos en puestos de responsabilidad, o la puesta en marcha de mecanismos de comunicación interna son algunos de los aspectos en los que se incidió durante el año 2006.

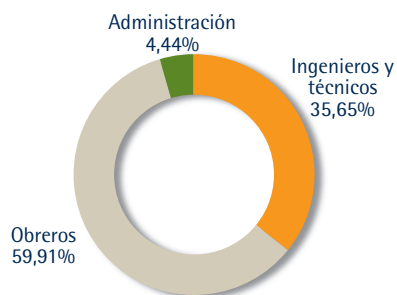
Al cierre del ejercicio 2006 la plantilla de Duro Felguera estaba integrada por 1.916 personas, lo que supone un incremento del 2% respecto al año anterior. Aunque en los cinco últimos ejercicios el número medio de personas que trabajan en la compañía disminuyó un 43%, durante 2006 se produjo un ligero aumento de la plantilla media.

Si se tiene en cuenta la plantilla en activo a último día del año, en los dos últimos ejercicios hubo un crecimiento del 12,6%, incorporándose a la empresa más de 200 profesionales, en gran parte jóvenes con un elevado nivel de formación que han pasado a ocupar puestos de cierta responsabilidad en el grupo, de forma que su implicación en el proyecto empresarial desde un primer momento les permite tener ante sí la oportunidad de desarrollar una óptima carrera profesional en el seno de la compañía.

En el año 2006 se produjeron 89 desvinculaciones laborales debidas, en su gran mayoría, a jubilaciones, propuestas de invalidez y al Expediente de Regulación de Empleo realizado en Felguera Construcciones Mecánicas, pactado con los representantes de los trabajadores y aprobado por la autoridad laboral.

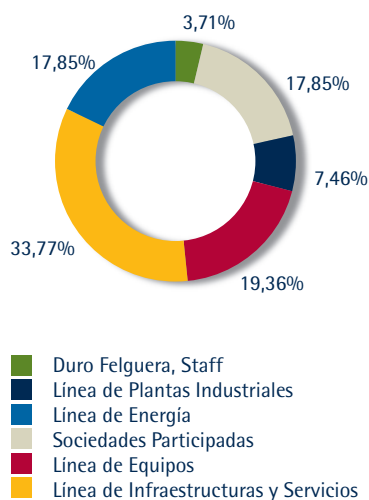
El personal fijo representaba en 2006 el 39,4% de la plantilla total del grupo,

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR GRUPOS PROFESIONALES





DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR UNIDADES



observándose un descenso de 3,8 puntos respecto al año anterior. En los últimos cinco ejercicios, el peso de los trabajadores con contratos indefinidos aumentó en más de 20 puntos porcentuales.

En cuanto a la distribución de la plantilla por segmentos de actividad, destaca que el 39% del personal de la compañía está asignado a las empresas que integran el segmento de gestión integral de grandes proyectos en las áreas de energía, plantas industriales y almacenamiento de combustibles.

Por lo que se refiere a la distribución del personal por grupos profesionales, un 40% de la plantilla de Duro Felguera está compuesta por técnicos y administrativos, consolidando un perfil laboral más orientado a la gestión de proyectos y la prestación de servicios, en línea con el crecimiento de este tipo de actividades, que representan más del 80% por ciento del negocio del grupo. Por su parte, entre el

personal obrero destacan los grupos de "especialistas" y los soldadores de alta cualificación, lo que se corresponde con las producciones cada vez más exigentes que acomete la empresa en sus talleres y con las complejas obras que ejecuta para sus clientes.

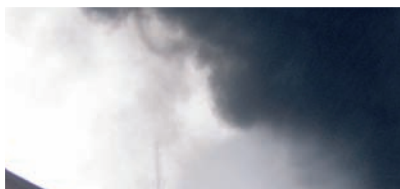
El progresivo rejuvenecimiento de la plantilla es otro de los aspectos más destacados desde el punto de vista laboral. Durante 2006 la edad media de la plantilla del grupo se situó en 41,7 años, lo que supone que en los cinco últimos ejercicios se ha registrado un descenso de seis años en la edad media de los profesionales de la empresa.

Del total de trabajadores de Duro Felguera, el 52% tiene menos de 40 años, mientras que otro 17,7% se sitúa entre los 41 y los 50 años.

Entre otras iniciativas tendentes a facilitar la incorporación de nuevo personal a la empresa, durante 2006 Duro Felguera participó en la Primera Feria Europea del Empleo que se celebró en Oviedo con la presencia de un grupo de compañías asturianas y expertos de once países de la Unión Europea. El objetivo era dar a conocer las oportunidades laborales que estas sociedades ofrecen en el exterior, principalmente en los países de la UE. Además, se mejoró la parte de la web corporativa destinada a la gestión de ofertas y demandas de empleo.

Todas las sociedades integradas en Duro Felguera cumplen con la normativa legal que regula la integración social de las personas con minusvalías en las empresas con más de 50 trabajadores, bien mediante el establecimiento de una cuota de reserva





o mediante las medidas alternativas establecidas para los casos en los que la actividad no permita la incorporación de estas personas.

Como es tradicional, en 2006 se entregaron los Premios de Vinculación a los profesionales que cumplieron 25 o 35 años de trabajo en la compañía. Todos ellos recibieron la correspondiente insignia de oro o plata, según su antigüedad.

La seguridad, un derecho y una prioridad

La seguridad y la salud laboral son un derecho de los trabajadores y como tal suponen una prioridad para Duro Felguera en su quehacer diario y en todos los ámbitos en los que opera la compañía.

El Servicio de Prevención de Riesgos Laborales del grupo potenció el Sistema de Gestión de Riesgos basado en las normas internacionales Ohsas 18001: 1999, para lo cual introdujo mejoras en el control de las condiciones de trabajo mediante la realización sistemática de evaluaciones internas y de mantenimiento.

Las auditorías efectuadas durante el ejercicio por una entidad externa fueron totalmente favorables, permitiendo la declaración acreditativa de vigencia de la certificación Ohsas 18001 al superar las exigencias legales establecidas en este campo.

Como resultado de los procesos de evaluación continua se han podido priorizar necesidades y optimizar los recursos disponibles en materia de prevención en seguridad y salud laboral, consiguiendo

una positiva evolución de las tasas de accidentalidad y siniestralidad. De esta forma, los accidentes con baja en jornada de trabajo disminuyeron un 17,08% durante el año 2006 en el conjunto de sociedades que integran Duro Felguera. Este descenso influyó en la mejora de la tasa de incidencia que disminuyó en 2,32 puntos.

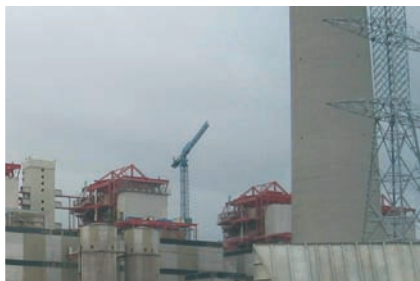
La reducción del número de procesos de baja laboral y una adecuada gestión médica de los mismos se tradujo en un descenso del 22% de los días de incapacidad temporal contabilizados.

El Servicio de Prevención realizó un notable esfuerzo en materia formativa y organizativa con el fin de asentar aún más la estrategia preventiva en todas las unidades del grupo. Para ello, se llevaron a cabo programas de prevención y control de la higiene industrial, vigilancia de la salud, seguridad y ergonomía laboral, alcanzándose todos los objetivos establecidos en el sistema de gestión.

Como actuaciones destacadas en 2006 pueden citarse las campañas y planes relacionados con contaminantes químicos, físicos y biológicos, así como la elaboración de documentos sobre control de atmósferas explosivas y coordinación de actividades empresariales.

Igualmente, a lo largo del ejercicio se incidió de forma especial en los exámenes críticos de instalaciones, equipos, herramientas y materiales, así como del uso de los mismos, con el fin de identificar y aplicar procedimientos, prácticas de tareas, investigación de accidentes, preparación de emergencias y recomendaciones para las acciones preventivas.

“ Los accidentes con baja en jornada de trabajo disminuyeron un 17% durante el año 2006 ”



“ La potenciación de la actividad de prevención ha permitido obtener las tasas más bajas de accidentalidad y siniestralidad de los últimos cinco ejercicios ”

A lo largo del año se realizaron informes y documentos sobre diferentes asuntos entre ellos adaptación de puestos de trabajo, condiciones ergonómicas y de confort ambiental, condiciones de seguridad en obras y talleres, contaminación ambiental en puestos de trabajo e inspecciones de seguridad e investigación de accidentes. En total, se llevaron a cabo 2.569 actuaciones técnicas, 3.459 sesiones formativas en prevención de riesgos laborales y 2.445 actividades de gestión, con crecimientos superiores al cien por cien en todos los casos.

La potenciación de la actividad de prevención ha permitido obtener las tasas más bajas de accidentalidad y siniestralidad de los últimos cinco ejercicios en el conjunto de la sociedad.

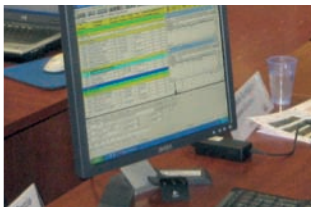
Desde el punto de vista médico sanitario, se impulsó la evaluación y los reconocimientos en aquellas actividades con mayores riesgos y se evaluaron factores ergonómicos, dando como resultado la realización de 2.197 reconocimientos médicos específicos. El crecimiento de los reconocimientos fue del 19% respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, se desarrollaron ambiciosos programas de higiene industrial relacionados con la valoración, seguimiento y control de aspectos físicos (ruido, vibraciones, radiaciones, estrés, etc.), y químicos en forma líquida, sólida o gas de los contaminantes específicos de cada actividad industrial, promulgando directrices preventivas y de reducción de riesgos. En total se efectuaron 61 informes técnicos sobre contaminantes físicos, químicos y biológicos, y se realizaron 52 cursos específicos de higiene industrial.

Más de un siglo de compromiso con la formación

La formación de los profesionales que trabajan en la compañía ha sido una preocupación constante en la historia de Duro Felguera y es una de las claves que explican la capacidad de la empresa para pervivir, en constante transformación, a lo largo ya de 150 años. Desde la creación por parte de la Sociedad Metalúrgica Duro Felguera, en 1917, de la Escuela de Artes y Oficios de La Felguera (Asturias), donde ingenieros, técnicos y profesionales de la compañía impartían clases teórico prácticas de formación profesional, hasta la reciente puesta en marcha del Centro de Especialización en Técnicas Avanzadas (CETA-DF), donde personal de la empresa forma a los nuevos profesionales que se van a incorporar a la misma, ha transcurrido casi un siglo durante el cual Duro Felguera siempre ha mantenido vivo su afán por instruir a cuantos han trabajado y trabajan en la empresa.

Desde la entrada en funcionamiento del CETA-DF, en el año 2003, el centro ha impartido un master en gestión integral de proyectos industriales; un programa de formación pionero en España y cofinanciado por el Instituto Nacional de Empleo (INEM) y el Fondo Social Europeo. Hasta el pasado año se han impartido dos programas del master: uno dirigido a mandos superiores, con tres promociones integradas por titulados superiores, y otro orientado a mandos intermedios, con una promoción formada por titulados de grado medio. En total, cerca de 80 jóvenes se han integrado en diferentes filiales del grupo tras pasar por estos cursos, contribuyendo así al rejuvenecimiento de la plantilla.



“ La formación de los profesionales que trabajan en la compañía es una de las claves que explican la capacidad de Duro Felguera para pervivir a lo largo de casi 150 años ”

La filosofía del CETA-DF –orientada a ofrecer una formación práctica y específica en materias de interés para la empresa y a transmitir la cultura interna de la organización– y su organización – con un profesorado compuesto en su mayoría por directivos de la compañía– es un modelo por el que se han interesado organismos públicos y otras empresas en una región como Asturias, donde la incorporación de los recién titulados al mundo laboral no resulta sencilla.

Con el fin de potenciar aún más una iniciativa que está permitiendo ofrecer a jóvenes profesionales una formación adaptada a la realidad de los negocios cada vez más complejos e internacionalizados que hoy en día aborda la compañía, durante el año 2006 el master en gestión integral de proyectos industriales contó con la participación de nueve ingenieros procedentes de Venezuela, México e Italia, sobre un total de veinte inscritos. De esta manera, se

trata de formar en el saber hacer de Duro Felguera a jóvenes cualificados de países donde la compañía está presente desde hace años y con una vocación de permanencia con el fin de que puedan incorporarse a los proyectos que allí se están ejecutando. La internacionalización de estos cursos contribuye a afrontar con mayores garantías los cada vez más relevantes y frecuentes contratos que Duro Felguera se adjudica en los mercados exteriores.

A lo largo de 2006 se impartió también en el centro de formación de Felguera Melt el curso “Operador de procesos de fundición”, con una duración cercana a las 900 horas, cuyo objetivo es contar con personal cualificado para atender los nuevos retos que se plantean en el área de la fundición, cada vez con mayores exigencias de calidad.

Por lo que se refiere a la formación continua, durante 2006 se impartieron más de 60 acciones formativas, con más de 9.000 horas lectivas, en áreas de conocimiento relacionadas con el cumplimiento de los objetivos de negocio de la compañía, entre las que cabe mencionar la gestión empresarial, el diseño industrial, la negociación, la prevención de riesgos laborales, la lucha contra incendios, la calidad o los idiomas.





Calidad y respeto al medioambiente, objetivos permanentes

Las actividades que aborda Duro Felguera se realizan en un entorno de creciente competencia internacional, lo que exige mantener unos estándares de calidad de primer nivel tanto en los servicios que ofrece la empresa, como en los productos que fabrica. Más allá del esfuerzo por el cumplimiento estricto de los plazos con los clientes, la compañía ha ido en los últimos años incorporando en todas sus filiales las certificaciones de calidad requeridas para cada una de las actividades que desarrolla. La misma política de normalización se ha seguido en materia medioambiental y en aquellas filiales que operan en áreas de negocio donde pueden existir riesgos en este terreno.

En el área de la gestión de grandes proyectos, todos los trabajos que desarrolla la compañía contemplan un plan de vigilancia medioambiental cuyo fin es reducir al mínimo el impacto sobre el entorno. Dicho plan se ajusta, al menos, a las exigencias de la legislación vigente para cada actividad concreta en sus correspondientes localizaciones. En cada proyecto se lleva a cabo un seguimiento constante con el fin de asegurar la implementación de las medidas contempladas en el citado plan.

Desde el punto de vista de la formación, los profesionales que se incorporan a la empresa a través del curso que se imparte en el CETA-DF dedican una buena parte de su tiempo a profundizar en todas las cuestiones relacionadas con la gestión de

la calidad, así como con las normas de protección medioambiental aplicables al tipo de proyectos en los que van a trabajar.

Durante el ejercicio 2006, las filiales Mompresa y Opemasa, dependientes de la línea de Energía y especializadas en el montaje y revisión de turbogeneradores y equipos auxiliares en centrales de generación eléctrica, así como en la operación y mantenimiento de estas instalaciones, certificaron sus respectivos sistemas de gestión de calidad según la norma ISO 9001:2000 y sus sistemas de gestión medioambiental de acuerdo con la norma ISO 14.001:2004, todo ello tras superar con éxito las correspondientes auditorias efectuadas por parte de la entidad certificadora (Lloyd's Register Quality Assurance) en diversas obras e instalaciones de la empresa.

La filial Felguera Melt, especializada en la fundición de componentes para el sector eólico y el ferroviario, elaboró y presentó la solicitud para la autorización ambiental integrada de sus instalaciones productivas.

A través de su división de Energía, Duro Felguera es una de las pocas empresas españolas capacitadas para acometer proyectos de desulfuración en centrales térmicas, cuyo objetivo es reducir el contenido en azufre de los gases de escape que lanzan a la atmósfera este tipo de instalaciones de generación eléctrica con carbón. En consorcio con Mitsubishi Heavy Industries, la empresa trabaja en las centrales de Monfalcone (Italia), Teruel, Compostilla y Velilla, aplicando un método de desulfuración denominado "de vía húmeda", que utiliza caliza para la retirada del azufre de los gases y obtiene yeso como subproducto del proceso.

“ Todos los trabajos que desarrolla la compañía contemplan un plan de vigilancia medioambiental para reducir al mínimo el impacto sobre el entorno. ”



La Investigación y el Desarrollo, factores para el crecimiento

La mejora continua en los métodos de gestión, así como en los procesos y productos es uno de los principales objetivos de Duro Felguera y una constante preocupación para mantenerse en primera línea dentro de los diferentes negocios en los que opera la sociedad.

Duro Felguera participa en el proyecto Cenit CO₂ con el que se aborda la investigación de un tema de gran relevancia en el siglo XXI para la industria energética y para el conjunto de la sociedad, como es la reducción de las emisiones de CO₂ a la atmósfera.

El proyecto tiene una duración prevista de cuatro años, un presupuesto de 20 millones de euros y aborda la investigación integral del ciclo del CO₂: reducción de emisiones, captura, almacenamiento y utilización/destrucción de la molécula del CO₂.

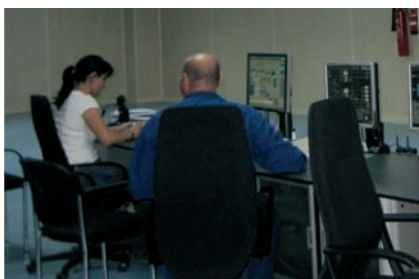
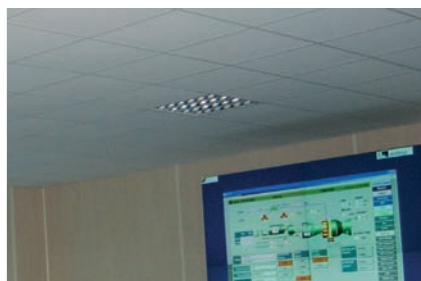
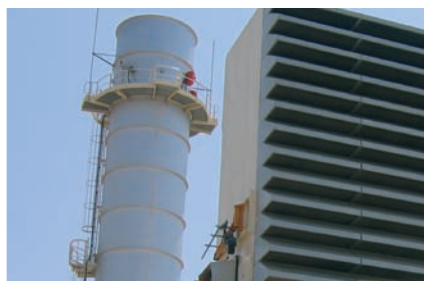
El proyecto está siendo desarrollado por el consorcio CO₂ CENIT, liderado por las compañías eléctricas Endesa y Unión Fenosa, y en el mismo participan las principales empresas españolas del sector energético (Inabensa, Aries, Besel, CGS, Inerco, Técnicas Reunidas, Unión Fenosa Generación, Soluziona, Green Fuel, Hunosa, Alquimiaimasd y Duro Felguera.) así como los más relevantes organismos públicos de investigación dedicados a temas energéticos como son Aicia, Aitemin, Circe, CSIC-ICTJA, CSIC-ICB, CSIC-ICP, CSIC-INCAR, Igme, Ciemat, Cidaut, y las Universidades de Alicante, Almería, Complutense, León, Oviedo y Rey Juan Carlos.

Este proyecto se enmarca dentro de la iniciativa del Ministerio de Industria "Ingenio 2010" y de su programa CENIT (Consortios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica), que tiene como principal objetivo promover líneas de investigación en áreas de gran importancia estratégica nacional.

Dentro del segmento de fabricación de Duro Felguera, la filial Felguera Calderería Pesada, especializada en la fabricación de grandes recipientes a presión para la industria petroquímica, ejecutó con éxito tres proyectos de I+D. El primero se centró en el desarrollo de un prototipo para el biselado de forjas alabeadas, permitiendo introducir procesos de soldadura automática para la unión de tubo a envoltorio cilíndrico en la fabricación de recipientes a presión. De esta forma se aumenta la calidad de los equipos, se ahorran horas y costes de fabricación y se reducen los riesgos laborales para el trabajador.

El segundo proyecto se dedicó a la automatización de una máquina curvadora de chapa de prestaciones mecánicas elevadas para poder curvar piezas de dimensiones inusuales en el mercado. Además, se logró aumentar la precisión y reducir el número de averías y los tiempos de parada gracias a nuevos sistemas de mantenimiento predictivo.

El último proyecto tuvo por finalidad el estudio y diseño del proceso productivo necesario para fabricar recipientes a presión de más de 1.000 toneladas, permitiendo a la empresa situarse estratégicamente en un mercado con pocos competidores, pero donde se requiere ir a productos de mayor calidad, dimensiones y pesos. Este proyecto ha permitido lograr



“ Duro Felguera participa en el proyecto Cenit CO₂ cuyo objetivo es lograr la reducción de las emisiones contaminantes a la atmósfera ”

una diferenciación basada en la capacidad, la calidad y los avances tecnológicos.

Gracias a este esfuerzo por investigar e innovar, Felguera Calderería Pesada acometió con éxito la fabricación de las mayores columnas a presión jamás fabricadas en una sola pieza. Se trata de dos rectificadores de etileno de 15,2 metros de diámetro y 2.200 toneladas de peso cada uno, con destino a una refinería de Arabia Saudí.

La filial Felguera Melt 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 mismo tiempo, se finalizó el diseño y montaje de un prototipo de desvío ferroviario para líneas de alta velocidad (más de 350 Km/h), cuya homologación está prevista para principios del ejercicio 2007.

La empresa trabajó también en el diseño, desarrollo y fabricación de aparatos de vía para su aplicación a las nuevas necesidades del sector ferroviario con el objetivo de aumentar los niveles de seguridad, polivalencia y durabilidad, así como en un proyecto para la mejora de la eficiencia energética en el proceso de fundición.

Por su parte, la sociedad Felguera-IHI, especializada en la ejecución de proyectos para el almacenamiento de combustibles trabajó en el desarrollo de nuevos procedimientos de montaje para los tanques de gas natural licuado con el fin de intro-

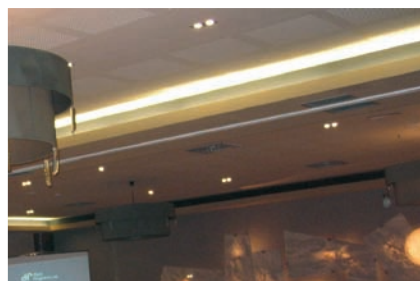
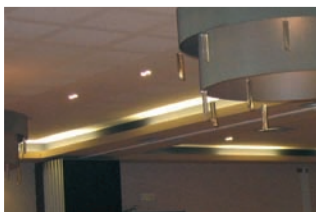
ducir mejoras en la eficiencia de los procesos y minimizar la exposición de los trabajadores a los riesgos inherentes a esta actividad.

Otras filiales del grupo acometieron proyectos de investigación y desarrollo relacionados con la ingeniería para la fabricación de grandes tuneladoras (Felguera Construcciones Mecánicas), los nuevos métodos para la construcción de grandes tanques de almacenamiento de gas natural licuado (Felguera-IHI), la optimización de procesos en el encofrado de túneles (Tedesá) y la optimización de la eficiencia energética en centrales de generación eléctrica de ciclo combinado (Duro Felguera Energía).

Dentro de los proyectos de expansión de Duro Felguera, las energías renovables y, en concreto, el biodiesel, se perfilan como un nuevo campo de actividad para los próximos años. La compañía, que instalará una planta de producción, almacenamiento y distribución de este nuevo combustible en el puerto de El Musel (Gijón), ha decidido incorporar al proyecto un Centro de Excelencia, Conocimiento y Formación de aceites agroenergéticos. Los objetivos de este centro se centran en tres ámbitos:

Prospección de tecnologías de extracción medioambientalmente benignas en biomasas de tipo oleaginoso y adecuación del aceite obtenido, incluida su logística, para la producción de biodiesel.

Selección para el cultivo agroenergético de las mejores materias primas, con sus correspondientes ensayos de aptitud y adaptación al proceso de producción de biodiesel.



Determinación del CO₂ fijado en las materias primas oleaginosas para la producción de biodiesel y su aplicación al cumplimiento del Protocolo de Kyoto mediante los mecanismos de flexibilidad de Acción Conjunta (AC) y los Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) según los artículos 6 y 12 del mismo protocolo, respectivamente. Todo ello acorde con las disposiciones legales vigentes en España y en la Unión Europea.

El Centro de Excelencia, Conocimiento, Control de Calidad y Formación en el Ciclo Integral del Biodiesel se constituirá no sólo como organismo de referencia en la investigación y desarrollo de aceites agroenergéticos, sino que además, y beneficiándose de los conocimientos generados, se constituirá como centro de formación de personal experto en las citadas materias.

La comunicación, un valor en alza al servicio de la empresa

La puesta en valor de la comunicación –tanto externa como interna– al servicio de la estrategia empresarial es un objetivo con el que se pretende construir una empresa más transparente de cara al mercado y la sociedad, y más participativa en lo que afecta a cuantos trabajan en la propia compañía.

El desarrollo de una intranet corporativa en Duro Felguera, proyecto bautizado como "DFnet" y en el que trabajan varios departamentos de la empresa, tiene varios objetivos. Por un lado, se trata de implementar una herramienta para el desarrollo de una política de comunicación interna participativa tendente a facilitar a todos los empleados una información fluida sobre los temas de interés que afectan a la compañía, favoreciendo así una mayor identificación de la plantilla con la cultura y la estrategia empresarial del grupo. Por otra parte, la intranet se configura como un soporte para centralizar y simplificar procesos internos en los que confluyen dos aspectos: trabajo en equipo y necesidad de manejar un gran volumen de documentación. Se trata así de ahorrar tiempo y ganar en eficiencia.

DFnet va a permitir, además, la puesta en marcha de nuevos procesos de comunicación interna (encuestas, sugerencias, etc.) con el fin de hacer una compañía más participativa y atenta a las demandas y aspiraciones de sus profesionales.

Durante 2006, el Departamento de Sistemas desarrolló e implementó una aplicación, basada en entorno web, para





“ Pretendemos construir una empresa más transparente ante el mercado y más participativa en lo que afecta a sus trabajadores ”

gestionar la documentación técnica de los proyectos de Duro Felguera Energía. Se trata, sobre todo, de agilizar el trabajo para que un documento necesario para un proyecto sea introducido al sistema, revisado y aprobado, teniendo, además, un registro o historial de todos los movimientos y estados por los que ha pasado dicho documento. Así, se mantiene la integridad en la información que manejan todas las personas que tienen acceso al mismo.

A lo largo del año las filiales del grupo participaron con stands propios en varios certámenes de carácter internacional relacionados con sus respectivas actividades, entre los que destacan Power Gen Europe (Colonia), Power Gen Middle East (Abu Dhabi, Emiratos Arabes Unidos), Innotrans (Copenhague), Salón Internacional de la Logística-SIL (Barcelona), Rail Forum (Madrid), Power Expo (Zaragoza), así como la Feria Internacional de Muestras de Asturias.

La división de Plantas Industriales colaboró en la organización de la reunión anual del grupo internacional de terminales portuarias de carga (Dry Bulk Terminals Group) que tuvo lugar en Gijón con la asistencia de especialistas de doce países de Europa, América y África, quienes trataron sobre cuestiones técnicas y medioambientales relacionadas con esta actividad.

La implicación con el entorno social

Duro Felguera colabora tradicionalmente con diferentes organismos e instituciones de carácter socio cultural dentro de su deseo por mantener vivos los vínculos con el entorno social donde desarrolla su actividad.

La empresa es miembro del patronato de la Fundación Príncipe de Asturias, entidad protectora de la Fundación Marino Gutiérrez (cuya labor se desarrolla principalmente en la cuenca minera del Nalón, en Asturias, dentro del ámbito cultural y de la promoción de los valores humanos), y miembro del Consejo Asesor Empresarial del Real Instituto Elcano (fundación orientada al estudio de los intereses de España en la sociedad internacional), así como del patronato de la Fundación del Museo de la Siderurgia de Asturias, centro que abrió sus puertas en 2006.

Además, Duro Felguera apoya otras iniciativas como la Fundación Escuela Asturiana de Estudios Hispánicos, que organiza los cursos de verano de La Granda (Asturias), el Foro Nueva Economía, la Asociación para el Progreso de la Dirección o la Asociación Amigos del Deporte.





A lo largo de 2006, la compañía respaldó, además, diversas iniciativas culturales desarrolladas principalmente en Asturias por colectivos sociales radicados en las zonas donde Duro Felguera ha tenido una mayor presencia a lo largo de su historia. Igualmente, se participó activamente en foros empresariales promovidos desde distintas instancias del Principado de Asturias y orientados a promover un mayor desarrollo y diversificación económica de la región tras el proceso de reconversión de sus sectores industriales básicos.

En reconocimiento a la labor empresarial y social desarrollada por Duro Felguera en Asturias durante sus casi 150 años de existencia, el Gobierno del Principado concedió a la compañía la Medalla de Asturias, en su modalidad de Plata, un reconocimiento al que acompañó la Medalla de la Junta General del Principado, concedida por el Parlamento regional a todos los premiados por el Ejecutivo autonómico.

Mayor transparencia en las relaciones con accionistas e inversores

A lo largo del ejercicio 2006 se realizó un notable esfuerzo por dar mayor visibilidad a la empresa ante los mercados bursátiles, tanto en España como en diversos países europeos. Ese empeño por la transparencia de cara a los inversores y accionistas se plasmó en la celebración de diversas reuniones con analistas y agencias de valores en Madrid, Barcelona, París y Frankfurt durante las cuales se desarrollaron presentaciones en las que se expuso la evolución reciente de la compañía, su situación actual y sus perspectivas para los próximos años.

Fruto de esa estrategia de acercamiento al mercado, que se llevó a cabo en paralelo a un aumento de la liquidez del valor en Bolsa tras la ampliación de capital liberada y el split ejecutados en 2006, se incrementó también el número de agencias de bolsa que realizan un seguimiento de la compañía, lo que facilita una mayor información al mercado sobre la sociedad, permitiendo un mejor conocimiento de la misma.

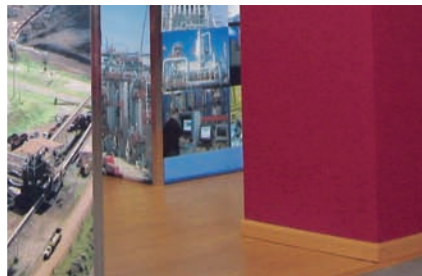
A lo largo de 2006 se llevó a cabo también una permanente actualización de los contenidos de interés para accionistas e inversores disponibles en la web corporativa, asimilando así las directrices de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con la transparencia de las sociedades cotizadas de forma que a través de la web y en tiempo real se facilitó al mercado toda la información que se fue dando a determinados grupos de analistas, gestores de fondos de inversión o agencias de bolsa.

Gobierno corporativo

El gobierno corporativo en Duro Felguera se desarrolla de acuerdo con el cumplimiento de todos los requisitos legales exigidos a las empresas cotizadas y con el objetivo de fomentar un entorno ético y de relaciones basadas en la confianza con sus clientes, las personas de la organización, sus accionistas y sus colaboradores.

Del Consejo de Administración de la sociedad dependen las comisiones de Auditoría; Nombramientos, retribuciones y seguimiento de normas, y Contrataciones.

“ La compañía mantiene vivos sus vínculos con el entorno social donde desarrolla su actividad, colaborando con diversas entidades y organismos de las zonas en las que está presente ”



“ El gobierno corporativo en Duro Felguera se desarrolla de acuerdo con los requisitos legales exigidos a las empresas cotizadas y con el objetivo de fomentar un entorno ético y de relaciones de confianza ”

Durante el año 2006 entró en una fase plenamente operativa la Comisión de Contrataciones, que se constituyó a finales de 2005 con el objetivo de analizar y autorizar todos los contratos, desde la fase de oferta hasta su total conclusión, de Duro Felguera con sus administradores y personas vinculadas, así como sus accionistas significativos, ya sea la contratación hecha de forma directa por la sociedad o de forma indirecta a través de cualquier empresa filial.

El órgano corporativo de gobierno de Duro Felguera con responsabilidad sobre la estrategia y gestión de la organización es el Comité de Dirección, integrado por el presidente, los directores de las líneas de negocio y el director económico financiero. Existe, además, un comité de riesgos, encargado de analizar el impacto para la sociedad de determinados contratos.

El Consejo de Administración de la sociedad se caracteriza por contar con una mayoría de consejeros externos e independientes. De sus doce miembros, sólo el presidente desarrolla labores ejecutivas en la compañía.

Los grandes proyectos, un modelo que apoya el desarrollo local

Durante los últimos ejercicios, el desarrollo “llave en mano” de grandes proyectos energéticos e industriales y la internacionalización del negocio son los factores que marcan la pauta del crecimiento experimentado por Duro Felguera. Ambos aspectos suponen que la compañía ejecuta cada vez con mayor frecuencia en los mercados exteriores proyectos integrales en los que concurren numerosas especialidades para poder entregar un producto completo a los clientes.

Gracias a este nuevo modelo de negocio, Duro Felguera contribuye de una forma activa al desarrollo económico de las zonas en las que mantiene proyectos activos, favoreciendo contrataciones con empresas locales en el ámbito de la fabricación y el montaje, y contribuyendo a la generación de empleo directo, indirecto e inducido.

Venezuela, Perú, México, Italia y más recientemente Argentina son países donde opera la compañía en el campo de los grandes proyectos y en los que mantiene una decidida aportación al crecimiento de las localidades donde se ubican las instalaciones que ejecuta.





“ El modelo de negocio basado en la ejecución de grandes proyectos contribuye al desarrollo económico de las zonas en las que está presente la compañía ”

Inversiones de futuro

A lo largo del año 2006, Duro Felguera puso en marcha dos relevantes inversiones que están orientadas a la diversificación y mejora de su actividad. Por un lado, la sociedad inició los trámites para la construcción de un centro de ingeniería e I+D+I en el Parque Tecnológico de Gijón (Asturias), donde se concentrarán los profesionales de la empresa dedicados, principalmente, al desarrollo de proyectos en las áreas de energía y plantas industriales, así como otros empleados de alta cualificación relacionados con el desarrollo de la ingeniería.

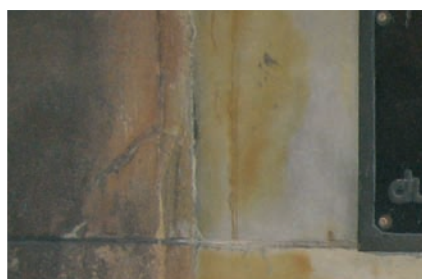
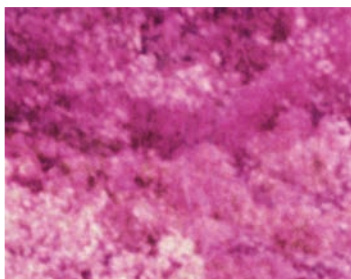
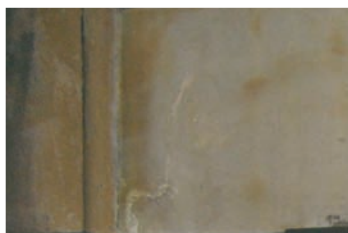
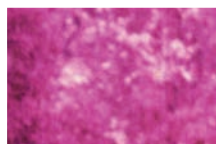
Asimismo, se dieron los primeros pasos para la instalación de un centro de producción, almacenamiento y distribución de biodiesel en el Puerto de El Musel, también en Gijón. La inversión prevista para este proyecto ronda los 50 millones de euros y su ejecución permitirá a la empresa entrar en un nuevo negocio relacionado con las energías renovables.

Ambas inversiones contribuirán a mejorar la posición de Duro Felguera en el mercado de cara a los próximos años durante los cuales se prevé un crecimiento de los nuevos negocios relacionados con las energías renovables, la potenciación del área de ingeniería de la compañía y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio en actividades relacionadas con el negocio tradicional pero que permitan obtener ingresos más recurrentes.





DIRECTORIO



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, 12ª
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.**
Crta. 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

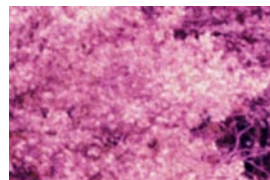
**FELGUERA MONTAJES Y
MANTENIMIENTO S.A.**
Centro de Proyectos e Ingeniería
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)
33930 La Felguera - Langreo (Asturias)
España
Tel.: 98 567 97 50
Fax: 98 567 97 97
e-mail: fmm@durofelguera.com

**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: feresas@durofelguera.com

**TÉCNICAS DE ENTIBACIÓN, S.A.
(TEDESA)**
Polígono de Silvota, parcela 10
33192 Llanera (Asturias)
España
Tel.: 98 526 04 64
Fax: 98 526 14 16
e-mail: tedsa@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: fti@durofelguera.com



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

Centro de Proyectos e Ingeniería
C/ Hornos Altos, s/n (Valnalón)
33930 La Felguera - 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: fvd@futurnet.es

MHI-DURO FELGUERA, 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: 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. (PYCORS)

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

ARGENTINA

SOLUCIONES ENERGÉTICAS ARGENTINAS S.A. (SEASA)

C/ Tucuman, 335 - 1º piso
C1049AAG
Buenos Aires, Argentina
Tfno. 00541143138566

PERÚ

TURBOGENERADORES DEL PERÚ, S.A.C.

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

ITALIA

OFICINA EN ROMA

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

JAPÓN

OFICINA EN TOKIO

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

INDIA

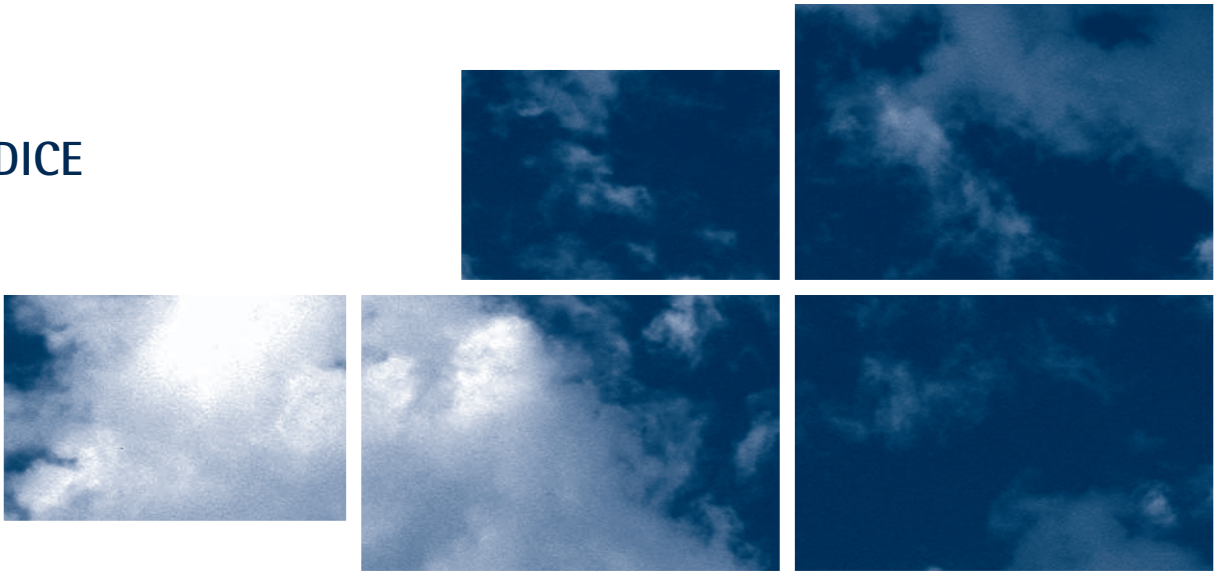
FELGUERA GRUAS Y ALMACENAJE, S.A.

India Project Office
Flat N° 404, 4th Floor,
Sargam Villa Apartments
Raj Bhavan Road,
Andhra Pradesh, India
Tel.: +(34) 98 567 98 00
Fax: +(34) 98 569 37 20
e-mail: dfpi@durofelguera.com





INFORME DE GOBIERNO
CORPORATIVO 2006



| | INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO |
|----|--|
| 67 | ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD Capital social y accionistas significativos Pactos parasociales Autocartera |
| 68 | CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Miembros del consejo Condición de los consejeros Composición (número, nombramiento, requisitos, reelección y cese) 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 |
| 76 | COMITÉS DE TRABAJO DE LA DIRECCIÓN Comité de Dirección Comité de Riesgos |
| 77 | OPERACIONES VINCULADAS |
| 77 | OPERACIONES INTERGRUPO |
| 78 | JUNTA GENERAL Reglamento de la Junta Información relativa a las últimas juntas generales Gastos de convocatoria de la última Junta General Instrumentos de información a los accionistas |
| 84 | AUDITORÍA |
| 85 | HECHOS RELEVANTES NOTIFICADOS A LA CNMV |

ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD



1.a

CAPITAL SOCIAL Y ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

El capital social de DURO FELGUERA, S.A., a 31 de diciembre de 2006, es de 51.008.300,50 euros, integrado por 102.016.601 acciones de una única serie y clase, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones tienen un valor nominal de cincuenta céntimos de euro cada una y están representadas por el sistema de anotaciones en cuenta. Todas ellas se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, gozando de los mismos derechos políticos y económicos. A fecha 31 de diciembre de 2006, los accionistas significativos con participación igual o superior al 5% del capital social eran:

| | |
|---|---------|
| Inversiones El Piles, S.L. y Vinculadas | 18,54 % |
| TSK Electrónica y Electricidad, S.A. | 15,87 % |
| Residencial Vegasol, S.L. | 16,44 % |
| Cartera de Inversiones MELCA, S.L. y vinculadas | 8,14 % |
| Construcciones Termoracama, S.L. | 6,78 % |

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 2006, 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.

1.c

AUTOCARTERA

El Consejo de Administración de la sociedad no ha ejercitado la facultad concedida por la Junta General celebrada el 18 de mayo de 2006, no habiendo adquirido la sociedad acciones propias ni tampoco sus empresas filiales.

2

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) |
| | Construcciones Termoracama, S.L. (representada por D. Ramiro Arias López) |
| | Residencial Vegasol, S.R.L. (representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo) |
| | D. Marcos Antuña Egocheaga |
| | D. Acacio Faustino Rodríguez García |
| | D. José Manuel Agüera Sirgo |
| DIRECTOR GENERAL CORPORATIVO (NO CONSEJERO) | D. Florentino Fernández del Valle |
| SECRETARIO NO CONSEJERO | D. Guillermo Quirós Pintado |
| VICESECRETARIO NO CONSEJERO | D. Secundino Felgueroso Fuentes |
| LETRADO ASESOR | D. Agustín Tomé Fernández |
| PRESIDENTE HONORARIO | D. Ramón Colao Caicoya |

CONDICION 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. Construcciones Termoracama, S.L. 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 incurso 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 incurso 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 incurso en alguna de las prohibiciones previstas en el Art. 124 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales aplicables en cada momento.

2.

MIEMBROS DEL CONSEJO

2.1 PRESIDENTE

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

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

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

2.2 VICEPRESIDENTE

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

2.3 SECRETARIO

Para ser nombrado secretario del Consejo de Administración no se requerirá la 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 a la fecha de la reunión, salvo en el caso de circunstancias extraordinarias apreciadas por el presidente, en cuyo caso podrá convocarse el Consejo sin cumplir dicho plazo.

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

El Consejo elaborará un calendario anual de las sesiones ordinarias.

3.2 TOMA DE ACUERDOS

El Consejo quedará válidamente constituido cuando 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 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.

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

Actuar de mediador en los casos de opiniones discrepantes entre el equipo de gestión y los auditores, en relación a los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros. Revisar las cuentas de la sociedad y atender a la correcta aplicación de los principios contables generalmente aceptados.

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

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

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

4.1.3 MIEMBROS DEL COMITÉ

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

PRESIDENTE
VOCAL
VOCAL
SECRETARIO NO VOCAL



4.2 COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS

4.2.1 COMPOSICIÓN, FUNCIONAMIENTO Y REGULACIÓN INTERNA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Son las funciones de esta Comisión:

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

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



directores de staff, los directores de línea de negocio, y los gerentes de filiales, y la política de sus retribuciones y condiciones contractuales, así como sus incentivos retributivos que tengan en cuenta los resultados de cada una de sus áreas de responsabilidad.

La supervisión y seguimiento del buen gobierno corporativo, la transparencia en las actuaciones sociales, el cumplimiento de las normas de gobierno de la compañía y el cumplimiento de las normas del Reglamento Interno de Conducta por parte de los miembros del Consejo y los directivos de la compañía, informando al Consejo de las conductas o incumplimientos que se produjeran, para ser corregidas, o dando cuenta, en caso de no ser corregidas, a la Junta General. En el ámbito de sus funciones, elevar al consejo, para su eventual estudio y aprobación, las propuestas que estime oportunas.

4.2.3 MIEMBROS DE LA COMISIÓN

| | |
|---|-------------------------|
| D. José Luis García Arias | PRESIDENTE |
| Inversiones el Piles, S.L. | |
| (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez) | VOCAL |
| TSK Ingeniería 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 | VOCAL |
| D. Guillermo Quirós Pintado | SECRETARIO NO VOCAL |
| D. Agustín Tomé Fernández | 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 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 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 exceda de 200.000 euros. La Comisión está facultada para:

- a) fijar los plazos de presentación de propuestas de contratación por parte de terceros y el modo y la forma de publicitar y/o invitar a éstos a concursar en tales contratos;
- b) modificar las bases de la petición de oferta;
- c) proceder a la apertura de las plicas cerradas y lacradas que deberán contener las condiciones de las ofertas para la contratación;
- d) decidir sobre la formalización de tales contratos, pudiendo a estos efectos solicitar la ayuda técnica que estime conveniente para motivar la conveniencia de suscribir los mismos;
- e) fijar el contenido del contrato, vigilar su desarrollo, ejecución y exacto cumplimiento del mismo hasta la finalización del plazo de garantía;
- f) decidir acerca de las modificaciones, ampliaciones o renovaciones de los contratos y si la ampliación, modificación o renovación fuera superior a 200.000 euros, deberá sacar a concurso la ampliación, modificación o renovación, salvo que entendiendo más favorable a los intereses de la Sociedad no convocar el concurso se abstenga de hacerlo y en este caso, emitirá un informe motivado al Consejo de Administración que será quien decida en última instancia.

2) Contratos cuya cuantía no 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. | SECRETARIO NO VOCAL |
| D. Agustín Javier Tomé Fernández. | LETRADO ASESOR NO VOCAL |



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

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

2.

COMITÉ DE RIESGOS

2.1 FUNCIONES

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

2.2 MIEMBROS

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

4

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 2006 ha sido el siguiente:

| | |
|---|--------------------------|
| TSK, Electrónica y Electricidad, S.A. | 17.272,52 Miles de Euros |
| IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S. A. | 264,34 Miles de Euros |
| ARSIDE, C.M. (Grupo Cartera I. MELCA) | 256,65 Miles de Euros |
| RYMOIL, S.A. | 0,46 Miles de Euros |
| PHB Weserhütte, S.A. | 100,94 Miles de Euros |

Existe 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.

5

OPERACIONES INTERGRUPO



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

En la página 162 del informe económico financiero figura el desglose de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2006 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 2006. 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 titulares de, al menos, doscientas cincuenta (250) acciones, que acrediten haber depositado en los términos previstos en la Ley la propiedad de las mismas con al menos cinco días de antelación al señalado para la celebración de la Junta. El derecho de asistencia a las juntas generales y la delegación del mismo, se llevará a cabo en la forma y supuestos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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



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, aun a los ausentes, abstenidos o disidentes cuando concurra la parte del capital social que como mínimo señale, para cada caso, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tanto en primera como en segunda convocatoria, según la naturaleza de los asuntos a debatir.

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



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 REPRESENTACIÓN EN LA JUNTA

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

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ÚLTIMAS JUNTAS GENERALES

2.1 JUNTA GENERAL ORDINARIA 25 DE MAYO DE 2005

El quórum de asistencia alcanzó el 85,84% del capital suscrito y desembolsado, asistiendo un total, entre presentes y representadas, de 12.770.148 acciones. El resultado de las votaciones de los distintos puntos del orden del día fue el siguiente:

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

Votos a favor 12.726.383

Abstenciones.- 43.765

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

Votos a favor 12.752.575

Abstenciones.- 17.573

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

Votos a favor 11.495.878

Abstenciones.- 17.573

Al haber ejercido el derecho de representación proporcional el accionista Residencial Vegasol, S.L., mediante la agrupación de acciones, estas últimas no fueron computadas para la elección, ratificación o nombramiento del resto de miembros del Consejo de Administración.



CUARTO. Información sobre el Reglamento Interno del Consejo.

Este punto del Orden del Día no fue sometido a votación, de acuerdo con el Art. 115.1 de la Ley del Mercado de Valores, reformado por la Ley 26/2003, que únicamente exige informar a la Junta General

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.

Votos a favor 12.752.432

Votos en contra.- 143

Abstenciones.- 17.573

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.

Se acordó reelegir como auditores de la Sociedad a Pricewaterhouse Coopers Auditores, S. L.

Votos a favor 12.752.575

Abstenciones.- 17.573

SEPTIMO. Propuesta de pago de prima por asistencia o representación a la junta. (0.02€ por acción presente o representada).

Este punto no se sometió a votación.

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.

Votos a favor 12.752.575

Abstenciones.- 17.573

2.2. JUNTA GENERAL ORDINARIA 18 DE MAYO DE 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en segunda convocatoria el 18 de Mayo de 2006, debatió y aprobó 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 2005 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.

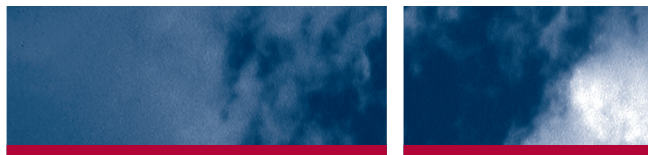
SEGUNDO. Aprobación de la gestión del Consejo de Administración en el Ejercicio 2005.

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

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

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

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



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

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

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

DECIMO. 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.

UNDECIMO. Propuesta de pago de prima por asistencia o representación a la junta. (0.02 euros por acción presente o representada)

DUDECIMO. 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.

En primer lugar se dio lectura al recuento del número de acciones con derecho a voto asistentes a la Junta, tanto presentes como representadas, concurriendo 7.376.483 acciones presentes y 5.166.376 acciones representadas, que sumando todas ellas 12.542.859 acciones lo que representa el ochenta y cuatro coma treinta y uno por ciento (84,31%) del capital suscrito y desembolsado.

En cuanto a los acuerdos tomados en cada uno de los puntos del orden del día debatidos y las mayorías por las que cada asunto resultó aprobado 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 2005 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio.

Este punto, de acuerdo con las facultades que otorgan los Estatutos Sociales al Sr. Presidente de la Junta, se votó conjuntamente con el punto decimoprimer del Orden del Día: propuesta de pago de prima por asistencia o representación a la junta. (0.02 euros por acción presente o representada)

El resultado en el punto primero fue de 12.505.605 votos a favor, y 37.254 abstenciones y en el punto decimoprimer de 12.539.324 Votos a favor, 491 votos en contra y 2.944 abstenciones.

La gestión del Consejo de Administración en el ejercicio 2005 resultó aprobada por mayoría de 12.505.605 votos a favor y 37.254 abstenciones.

Reducción del valor nominal de las acciones de tres euros a cincuenta céntimos de euro, sin modificación de la cifra de capital social, con la consiguiente ampliación del número de acciones representativas del capital social en circulación, con modificación del artículo quinto de los Estatutos Sociales. Esta operación, conocida como "split", fue acordada por la Junta General con 12.539.524 votos a favor, 591 votos en contra y 2.744 abstenciones.

Ampliación de capital social con cargo a reservas voluntarias y consiguiente modificación del artículo quinto de los Estatutos Sociales referido al capital social; solicitud de admisión a negociación en los mercados oficiales de las nuevas acciones emitidas y delegación de facultades en el Consejo de Administración en relación con el aumento de capital. La Junta acordó aprobar la totalidad de las propuestas por mayoría



en los términos reseñados, con el siguiente resultado: 12.539.524 votos a favor, 591 votos en contra y 2.744 abstenciones.

Modificación de los Estatutos Sociales, a fin de regular el derecho de asistencia a las juntas generales exigiendo un número mínimo de acciones –artículo 10º– y adaptar los plazos y formas de convocatoria de las juntas generales a lo dispuesto en la nueva redacción del artículo 97 de la Ley de Sociedades Anónimas dada por la Disposición Final Primera de la Ley 19/2005 –artículo 13º–. En consecuencia, se modificarían los artículos correspondientes del Reglamento de la Junta General, el 13º y 5º. Este punto del orden del día resultó aprobado por 12.538.824 votos a favor, 591 votos en contra y 3.444 abstenciones.

Delegación en el Consejo de Administración a fin de que elabore un texto refundido de los Estatutos Sociales. Aprobado por la siguiente mayoría: 12.505.405 votos a favor, y 37.454 abstenciones.

Información a la Junta General de la modificación del Reglamento Interno del Consejo por la adición del 14º bis referido a la creación de la Comisión de Contrataciones. Si bien la aprobación de ese reglamento no es competencia de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, el Consejo ha de informar a los señores accionistas sobre el contenido del mismo, como se hizo en la Junta General Ordinaria el pasado año 2005. En el mes de noviembre de 2005, el Consejo de Administración aprobó la creación de una Comisión de Contrataciones cuyo objetivo es ejercer un control sobre las contrataciones que lleva a cabo la Sociedad y especialmente cuando en la contratación participan desde un inicio, es decir desde la fase de oferta, accionistas significativos o personas vinculadas en los términos del Art. 127 ter de la LSA. La creación de esta Comisión supuso incorporar un nuevo Artículo 14 bis al Reglamento del Consejo de Administración siendo el contenido de ese nuevo artículo el que se entregó a los señores accionistas con la información facilitada para la Junta. Por ello y al ser una modificación del Reglamento Interno del Consejo de Administración si bien no es necesario someterlo a la censura de la Junta General, sí se entendió necesario que los señores accionistas conocieran la modificación habida en el citado Reglamento.

Participación de la Sociedad en la constitución o participación en fundaciones. Se propuso a la Junta la incorporación de la Sociedad a la Fundación La Laboral, que es una iniciativa del Gobierno del Principado de Asturias que tiene como principal objeto la promoción y difusión del arte y la creación industrial a través de la gestión del Centro de Arte y Creación Industrial de la Laboral. Este punto del orden del día fue aprobado por mayoría de 12.504.905 votos a favor, y 37.954 abstenciones.

Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la misma, o de sus sociedades filiales, de conformidad con lo establecido en el Art. 75, Disposición Adicional Primera y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con especificación de las modalidades de adquisición, número máximo de acciones a adquirir, precios máximos y mínimos de adquisición y duración de la autorización, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la última Junta General de 25 de mayo de 2005. El resultado de la votación fue de 12.504.905 votos a favor, y 37.954 abstenciones

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. La propuesta de renovación por un año del nombramiento de los actuales auditores PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L. tanto como Auditores de Duro Felguera, S. A., como para las cuentas consolidadas de las sociedades que componen el grupo, resultó aprobada por mayoría de 12.505.405 votos a favor, y 37.454 abstenciones.

Propuesta de pago de prima por asistencia o representación a la junta. (0,02¤ por acción presente o representada). Este punto fue votado favorablemente junto con el primer punto del orden del día como anteriormente se ha reflejado.

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. Aprobado por mayoría de 12.539.915 votos a favor, y 2.944 abstenciones.

Es necesario mencionar que habiendo presentado su dimisión de forma inmediata anterior a la celebración de la Junta General Ordinaria, el hasta entonces consejero de la Sociedad IMASA, INGENIERIA, MONTAJES Y CONSTRUCCIONES, S. A., el Sr. Presidente propuso a la Junta General la elección del accionista CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S. L., como Consejero de la Sociedad, resultando unánimemente aprobado por todos los accionistas presentes.

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

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

Los gastos globales de las publicaciones ascendieron a 12.646,69 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 48.018,49 euros.

4. INSTRUMENTOS DE INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS

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

DIRECCIÓN
C/ Marqués de Santa Cruz, 14 · 1º
33007 OVIEDO
TELÉFONO: 900 714 342
E-MAIL: accionistas@durofelguera.com

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.



Los auditores de la sociedad, PricewaterhouseCoopers, han percibido los siguientes honorarios en el ejercicio 2006:

Por la auditoría de Duro Felguera, S.A. y la auditoría de Duro Felguera (Consolidado) 299.000 euros.

Además, han realizado otros trabajos específicos, ajenos a la labor de auditoría, percibiendo un total de 40.000 euros.

Firmas diferentes al auditor principal percibieron, por otros trabajos de auditoría, unos honorarios de 15.000 euros.

8 HECHOS RELEVANTES



Desde el ejercicio de 2004 se han notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) los siguientes hechos relevantes

| FECHA | Nº REGISTRO | CLASE DE HECHO |
|------------|-------------|--|
| 29/11/2006 | 21928 | Anuncio de pagos de cupones y dividendos |
| 24/11/2006 | 21906 | Presentaciones de la sociedad |
| 10/11/2006 | 72278 | Avance de resultados de Sociedades Emisoras |
| 08/11/2006 | 72215 | Aumentos y reducciones del capital social |
| 03/11/2006 | 72022 | Otros Hechos Significativos |
| 20/10/2006 | 71735 | Otros Hechos Significativos |
| 10/10/2006 | 21633 | Presentaciones de la sociedad |
| 09/10/2006 | 71439 | Aumentos y reducciones del capital social |
| 27/07/2006 | 69067 | Avance de resultados de Sociedades Emisoras |
| 28/06/2006 | 68192 | Acuerdos del Consejo de Administración Ampliación de Capital |
| 22/05/2006 | 67105 | Acuerdos del Consejo de Administración Splits y contrasplits |
| 19/05/2006 | 20675 | Información sobre Dividendos y otras formas de retribución al accionista |
| 19/05/2006 | 20674 | Información sobre Dividendos y otras formas de retribución al accionista |
| 18/05/2006 | 66928 | Anuncio Convocatoria y Acuerdos de Juntas |
| 04/05/2006 | 66223 | Avance de resultados de Sociedades Emisoras |
| 29/03/2006 | 65309 | Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas |
| 27/02/2006 | 64397 | Avance de resultados de Sociedades Emisoras |
| 13/02/2006 | 64062 | Otros Hechos Significativos |
| 29/11/2005 | 62465 | Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Reglamento del Consejo de Administración |
| 25/11/2005 | 62433 | Otros Hechos Significativos |
| 27/10/2005 | 61751 | Avance de Resultados de Sociedades Emisoras |
| 28/07/2005 | 59916 | Avance de Resultados de Sociedades Emisoras |
| 25/05/2005 | 58219 | Cambios del Consejo y de otros Organos de Gobierno Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas |
| 09/05/2005 | 57465 | Anuncio Convocatorias y Acuerdos de Juntas |
| 29/04/2005 | 57252 | Informe Anual de Gobierno Corporativo |
| 26/04/2005 | 57121 | Avance de Resultados de Sociedades Emisoras |
| 25/04/2005 | 57069 | Adquisiciones o transmisiones de participaciones |
| 16/03/2005 | 56259 | Adquisiciones o transmisiones de participaciones |
| 07/03/2005 | 56101 | Adquisiciones o transmisiones de participaciones |
| 01/03/2005 | 55925 | Avance de Resultados de Sociedades Emisoras |



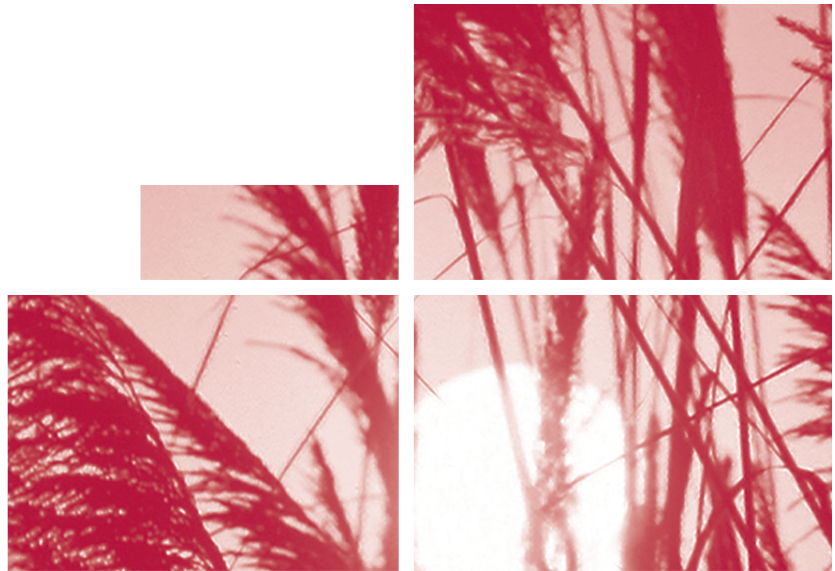
| FECHA | Nº REGISTRO | CLASE DE HECHO |
|------------|-------------|--|
| 22/02/2005 | 55665 | Adquisiciones o transmisiones de participaciones |
| 18/02/2005 | 55623 | Adquisiciones o transmisiones de participaciones |
| 04/02/2005 | 55371 | Otros Hechos Significativos |
| 18/01/2005 | 54992 | Adquisiciones 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 |



10

INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2006

CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006

- 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.

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Doctor Casal, 12-3º
33001 Oviedo
España
Tel. +34 985 213 505
Fax +34 985 212 617
www.pwc.com/es

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 2006, 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 y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Cagigas
Socio – Auditor de Cuentas
29 de marzo de 2007



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



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



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de euros)

| ACTIVO | Notas | 2006 | 2005 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Inmovilizado material | 6 | 97.149 | 96.955 |
| Inversiones inmobiliarias | 7 | 9.225 | 9.293 |
| Fondo de Comercio | - | 177 | 177 |
| Activos intangibles | 8 | 1.491 | 2.460 |
| Inversiones en asociadas | 9 | 3.224 | 2.876 |
| Activos financieros mantenidos hasta vencimiento | 10 | 3.853 | 3.512 |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 355 | 523 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 11 | 595 | 5.694 |
| Activos por impuestos diferidos | 22 | 9.608 | 10.185 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | 125.677 | 131.675 |
| Existencias | 12 | 19.297 | 16.770 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 11 | 248.851 | 232.607 |
| Cuentas financieras a cobrar | - | 414 | 842 |
| Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados | - | 2.058 | 53 |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 13 | 210.039 | 100.311 |
| ACTIVOS CORRIENTES | | 480.659 | 350.583 |
| TOTAL ACTIVO | | 606.336 | 482.258 |



| PASIVO | Notas | 2006 | 2005 | |
|---|-------|---------|---------|--|
| Capital | 14 | 51.008 | 44.632 | |
| Prima de emisión | - | 3.913 | 3.913 | |
| Reservas | 15 | - | (448) | |
| Diferencia acumulada de conversión | - | 259 | 255 | |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 16 | 69.412 | 49.170 | |
| Menos: Dividendos a cuenta | 17 | (5.101) | (2.380) | |
| PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE | | 119.491 | 95.142 | |
| Intereses minoritarios | 18 | 7.859 | 7.609 | |
| PATRIMONIO NETO | | 127.350 | 102.751 | |
| INGRESOS A DISTRIBUIR | 19 | 9.900 | 9.833 | |
| Recursos Ajenos | 20 | 27.120 | 39.200 | |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 21 | 904 | 904 | |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | 448 | |
| Pasivos por impuestos diferidos | 22 | 8.931 | 9.781 | |
| Obligaciones por provisiones con el personal | 23 | 7.180 | 6.633 | |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 24 | 1.059 | 945 | |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | 45.194 | 57.911 | |
| Recursos ajenos | 20 | 10.052 | 28.828 | |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 21 | 386.357 | 258.738 | |
| Pasivos por impuesto corriente | - | 1.097 | 730 | |
| Obligaciones por provisiones con el personal | 23 | 7.870 | 6.678 | |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 24 | 18.516 | 16.789 | |
| PASIVOS CORRIENTES | | 423.892 | 311.763 | |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 606.336 | 482.258 | |

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 97 a 142 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de euros)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|---|-------|---------------|---------------|
| Ingresos ordinarios | 25 | 566.443 | 511.194 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | - | 1.429 | (9.858) |
| Aprovisionamientos | - | (340.371) | (322.472) |
| Gasto por prestaciones a los empleados | 26 | (100.139) | (94.838) |
| Amortización del activo material e inmaterial | - | (7.271) | (6.630) |
| Gastos de explotación | 27 | (82.117) | (60.651) |
| Otras ganancias/(pérdidas) netas | 28 | 1.437 | (1.678) |
| Beneficio de explotación | | 39.411 | 15.067 |
| Costes financieros netos | 29 | 254 | 5.616 |
| Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas | - | 357 | (113) |
| Beneficio antes de impuestos | | 40.022 | 20.570 |
| Impuesto sobre las ganancias | 30 | (4.205) | 4.335 |
| Beneficio del ejercicio | | 35.817 | 24.905 |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Sociedad | - | 34.010 | 23.188 |
| Intereses minoritarios | 18 | 1.807 | 1.717 |
| Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción) | | | |
| - Básicas | 31 | 0,59 | 1,55 |
| - Diluidas | 31 | 0,59 | 1,55 |

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 97 a 142 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 2006 Y 2005
(En miles de euros)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|---|-------|--------|--------|
| Diferencias de conversión moneda extranjera | | 4 | 22 |
| Coberturas de flujos de efectivo | 15 | - | (448) |
| Beneficio/(Pérdida) neta reconocida directamente en patrimonio neto | | 4 | (426) |
| Beneficio del ejercicio | | 35.817 | 24.905 |
| Total ingreso reconocido para el ejercicio | | 35.821 | 24.479 |
| Atribuible a: | | | |
| - accionistas de la Sociedad | | 34.014 | 22.762 |
| - intereses minoritarios | | 1.807 | 1.717 |

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 97 a 142 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de euros)

| | Notas | Ejercicio finalizado a 31 de diciembre | |
|--|-------|---|----------|
| | | 2006 | 2005 |
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | | |
| Efectivo generado por las operaciones | 33 | 155.324 | 96.642 |
| Intereses pagados | | (1.830) | (1.967) |
| Impuestos pagados | | (4.289) | (2.234) |
| Efectivo neto generado/(utilizado) por actividades de explotación | | 149.205 | 92.441 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión | | | |
| Adquisición de inmovilizado material | 6 | (6.767) | (9.188) |
| Ingresos por venta de inmovilizado material | 33 | 50 | 1.262 |
| Adquisición de activos intangibles | 8 | (582) | (719) |
| Otros movimientos de activos tangibles e intangibles | | (88) | (123) |
| Movimiento neto por altas y bajas de subvenciones de inmovilizado | 19 | 1.232 | 383 |
| Otras altas por ingresos a distribuir de actividades de inversión | | 101 | 75 |
| Participación en asociadas | 9 | (131) | (303) |
| Intereses recibidos | | 4.661 | 1.886 |
| Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de inversión | | (1.524) | (6.727) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación | | | |
| Ingresos por cancelación de deudores a largo plazo | | 5.099 | 1.973 |
| Ingresos por recursos ajenos | | (30.856) | (25.488) |
| Otros movimientos de actividades de financiación | | (483) | 268 |
| Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad | 32 | (10.113) | (5.950) |
| Dividendos pagados a intereses minoritarios | | (1.600) | (409) |
| Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación | | (37.953) | (29.606) |
| (Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | | |
| Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio | | 100.311 | 44.203 |
| Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio | | 210.039 | 100.311 |

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 97 a 142 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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 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 Plantas Industriales, S.A. | 100% | La Felguera | Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería |
| Felguera Melt, S.A. | 100% | La Felguera | Fundición |
| Acervo, S.A. (2) | 100% | Oviedo | Financiera |
| Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A. (2) | 100% | La Felguera | Inmobiliaria |
| Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A. (2) | 100% | Llanera | Material para túneles y minas |
| Felguera Grúas y Almacenaje, S.A. | 100% | La Felguera | Ingeniería equipos de elevación |
| Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A. | 100% | Langreo | Montajes industriales |
| Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A. | 100% | Langreo | Montaje y mantenimiento turbinas |
| Felguera Revestimientos, S.A. (2) | 100% | Langreo | Revestimientos refractarios |
| Técnicas de Entibación, S.A. | 100% | Llanera | Fabricación material entibación |
| Felguera Parques y Minas, S.A. | 100% | La Felguera | Ingeniería equipos mineros |
| Felguera Calderería Pesada, S.A. | 100% | Gijón | Recipientes de presión y calderería gruesa |
| Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A. (2) | 100% | Gijón | Montaje y diseño instalaciones metalográficas y recipientes a presión |
| Felguera Construcciones Mecánicas, S.A. | 100% | Langreo | Fabricación equipos mecánicos |
| Felguera I.H.I., S.A. | 60% | Madrid | Equipos almacenamiento de combustibles y gases |
| Duro Felguera Investment, S.A. | 100% | Gijón | Inversión en empresas comerciales, industriales y de servicios, agencia y libre mediación en contratos diversos, así como gestión y administración de valores. |
| (antigua Duro Felguera Equipos y Montaje, S.A.) (2) | | | |
| 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. (1) | 100% | México | Comercio e industria relacionado con sector bienes equipo |
| Duro Felguera Power, S.A. de C.V. (2) | 100% | México | Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético. |
| 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 |
| Operaciones 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% | Llanera | Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión Empresarial |
| Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. (1) | 100% | México | Ingeniería |
| Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (1) | 100% | México | Ingeniería |
| Felguera Rail, S.A. | 77,52% | Mieres | Fabricación y montaje de aparatos de vías. |
| Turbogeneradores del Perú, S.A.C. | 100% | Perú | Instalación de equipos electromecánicos para plantas de generación eléctrica. |
| Pontonas del Musel, S.A. (2) | 70% | Gijón | Explotación de negocio naviero |
| Felguera Renovables, S.A. (2) | 52% | Oviedo | Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de instalaciones de energías alternativas. |
| Consolidación por integración proporcional: | | | |
| UTE Duro Felguera Plantas Industriales-Kalfrisa (2) | 50% | La Felguera | Suministro, Instalación y puesta en marcha de un horno de incineración de residuos |
| UTE Duro Felguera Plantas Industriales-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 | Diseño, suministro e instalación de línea de tubos con sistema de cambio rápido avanzado en la planta de Rothrist |
| UTE Felguera Fluidos – S.M. Duro Felguera (2) | 50% | Gijón | Sistema tratamiento agua y efluentes para central de ciclo combinado de Castejón |
| UTE D.F. Plantas Industriales-F. Fluidos (2) | 50% | Gijón | Plantas de agua de Aboño |
| UTE Felguera TI-Sistemas avanzados de Tecnología (2) | 30% | Madrid | Ejecución e implantación de un sistema de información para gestión de centros de acogimiento de menores. |
| UTE Fujitsu España Services-168 Noroeste-Felguera TI-Dicampus (2) | 8,4% | Gijón | Construcción de plataforma de servicios lúdico educativos |
| UTE CT San Roque (2) | 50% | Madrid | Obra civil para central de ciclos combinados |
| UTE CT Besós (2) | 50% | Madrid | Obra civil para central de ciclos combinados |
| UTE CT Castejón (2) | 50% | Gijón | Obra civil para central de ciclos combinados |
| UTE Puertollano (2) | 50% | Langreo | Reconstrucción de aéreos y tuberías |
| UTE Revamping (2) | 50% | Oviedo | Montaje mecánico y pintura de revampings del C.I. Repsol Petróleo (La Coruña) |
| UTE As Pontes (2) | 65% | Langreo | Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez |
| UTE ATEFERM (2) | 33,33% | Langreo | Suministro y montaje de trabajos de aislamiento térmico de la planta de regasificación de Sagunto. |
| UTE DF – TR Barranco II | 50% | Langreo | Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II |
| UTE CTC Puentes | 50% | Langreo | Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes |
| UTE CTC Barcelona (2) | 50% | Madrid | Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona |
| UTE FIF Tanque 3000 GNL (2) | 35,40% | Madrid | Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona |
| UTE FIF Tanque TK-3001 (2) | 35,40% | Madrid | Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona |
| UTE FIF Tanque FB241 GNL (2) | 35,40% | Madrid | Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona |
| UTE Suministros Ferroviarios 2005 (2) | 25% | Amurrio | Administrador de estructuras ferroviarias |
| UTE Desvios 2005 (2) | 25% | Amurrio | Administrador de estructuras ferroviarias |
| UTE PTA CT ACECA (2) | 50% | La Felguera | Operación y mantenimiento de planta de tratamientos de aguas de la C.T. ACECA (Toledo) |
| UTE Treelogic-FIT-I68-Intermark-Chipbip (UTE Carreño) (2) | 16% | Lugones | Desarrollo de diversos servicios electrónicos y módulos comunes vinculados a la administración regional del Principado de Asturias y al Ayuntamiento de Carreño. |
| UTE Treelogic-FIT-Dispal-Trisquel (UTE Mantenimiento) (2) | 13,2% | Lugones | Mantenimiento perfecto y adaptativo de diversos sistemas de información en varios entornos tecnológicos. |
| Consolidación por el método de participación: | | | |
| Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (2) | 25% | Colombia | Montajes y mantenimiento de plantas de generación Eléctrica |
| Zoreda Internacional, S.A. (2) | 40% | Gijón | Proyectos medioambientales |
| Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.(2) | 50% | México | Montaje de turbinas y obra civil |
| Scicar, S.A. (2) | 17,69% | Granada | Comercialización de carburantes |
| Ingeniería de Proyectos Medioambientales,S.A. (2) | 50% | La Felguera | Construcción y explotación plantas regeneradoras CLH, promoción y venta de CLH regenerado y óxido férrico |
| MHI-Duro Felguera, S.A. | 45% | Madrid | Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras. |
| Green Fuel Extremadura, S.A. (2) | 14,81% | Mérida | Fabricación y comercialización de biodiesel. |
| Petróleos Asturianos, S.L. (2) | 19,8% | Gijón | Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos |

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

(2) Sociedades no auditadas

Estas cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2007 y serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas en fecha 3 de mayo de 2007, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 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 2006.

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

2.2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) DEPENDIENTES

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

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

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

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

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



b| ASOCIADAS

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

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

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

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

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

c| 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 participe 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) CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

| ENTRADAS | |
|----------|--|
| Grupo: | Felguera Renovables, S.A. |
| UTEs: | UTE PTA CT ACECA UTE Treelogic-FTI-I68-Intermark-Chipbip (UTE Carreño) UTE Treelogic-FTI-Dispal-Trisquel (UTE Mantenimiento) |

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

2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. (Nota 5)

2.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a) MONEDA FUNCIONAL Y PRESENTACIÓN

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

b) TRANSACCIONES Y SALDOS

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

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



c| ENTIDADES DEL GRUPO

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

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

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

2.5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

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

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

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

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

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



2.6. INMUEBLES DE INVERSIÓN

Los inmuebles de inversión, que 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) PROGRAMAS INFORMÁTICOS

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

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

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

b) GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

2.8. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se prueban anualmente para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el 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| ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

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

b| PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR

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

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

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

d| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

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

2.10. EXISTENCIAS

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

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

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



2.11. CUENTAS COMERCIALES A COBRAR

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

2.12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

2.13. CAPITAL SOCIAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

2.14. SUBVENCIONES OFICIALES

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

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

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

2.15. RECURSOS AJENOS

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

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.



2.16. IMPUESTOS DIFERIDOS

a| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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

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

Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 75% de su capital social tributan por el Impuesto sobre sociedades según el Régimen de los Grupos de Sociedades. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

b| IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (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.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, el Grupo ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión en todas las sociedades nacionales del grupo.

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

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

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

En el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a activar todas las deducciones, por diferentes conceptos, en aquellas sociedades dependientes en las cuales se había generado en los ejercicios pasados el correspondiente derecho, sobre la base de que serán recuperadas con los beneficios futuros dentro de los plazos legalmente establecidos para ello.

2.17. PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

a) VALES DE CARBÓN

El Grupo contrajo compromisos con determinado personal pasivo y activo, los empleados procedentes de la extinta actividad hullera, para el suministro mensual de una cantidad determinada de carbón.

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan las siguientes hipótesis; tablas de mortalidad PER2000P, tasas de interés técnico de un 3,76% anual e índices de incrementos de precios al consumo de un 2,5% anual.

b) PREMIOS DE VINCULACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

El Convenio Colectivo de determinadas Sociedades del Grupo recoge premios a satisfacer a sus trabajadores en función de que estos cumplan 25 y 35 años de permanencia en la empresa, así como otras obligaciones con el personal. Para la valoración de estas obligaciones el Grupo ha efectuado sus mejores estimaciones tomando como base un estudio actuarial de un tercero independiente para lo que se ha utilizado las siguientes hipótesis; tabla de mortalidad PER2000P y un tipo de interés del 3,71% anual.

c) INDEMNIZACIONES POR CESE

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

d) PLANES DE PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y BONUS

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

e) EXPEDIENTE DE REGULACIÓN DE EMPLEO

Una de las sociedades del grupo contrajo en el ejercicio 2005 compromisos con determinado personal pasivo y activo por acogerse a un expediente de regulación de empleo.

El importe de la provisión ha sido actualizado en el presente ejercicio 2006 calculado de acuerdo al cálculo actuarial llevado a cabo por un actuario independiente, y contempla las siguientes hipótesis; tablas de mortalidad PER2000P, tasa de interés técnico de un 3,67% e índice de incrementos de precios la consumo de un 2,5% anual.

2.18. PROVISIONES

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

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;



(ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y

(iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

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

2.19. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

a| VENTAS DE BIENES

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

b| VENTAS DE SERVICIOS

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

c| INGRESOS POR INTERESES

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

d| INGRESOS POR DIVIDENDOS

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

2.20. ARRENDAMIENTOS

a| CUANDO UNA ENTIDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDATARIO

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



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

b) CUANDO UNA ENTIDAD DEL GRUPO ES EL ARRENDADOR

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar (Nota 11). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

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

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

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

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

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

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

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

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



2.21. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

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

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

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

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

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

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

2.22. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

2.23. MEDIO AMBIENTE


Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del 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.

2.25. NUEVAS NORMAS NIIF E INTERPRETACIONES CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2006. Al cierre del ejercicio, Duro Felguera no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.



De las nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) emitidas, cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha cabe destacar la NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar. En Agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La NIIF 7 es aplicable a los periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. El grupo no ha optado por la aplicación anticipada de esta norma.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

a| RIESGO DE MERCADO

(i) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar, aunque en los proyectos en países emergentes existe también, aunque en menor medida, exposición a monedas locales. Las más frecuentes han sido en el pasado reciente el peso mexicano, el bolívar venezolano 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 uno de los proyectos a lo largo de la vida de cada proyecto. Para ello utiliza una técnica combinada de denominación del mayor número de contratos posible correspondientes a un mismo proyecto en una misma moneda (generalmente dólar para los realizados en el exterior). Adicionalmente se concertan las financiaciones de circulante en la misma moneda de cobro del contrato. Finalmente se compran productos financieros de cobertura.



El Grupo posee en este momento transacciones significativas en operaciones en el extranjero, principalmente Venezuela, Perú y Méjico, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

b| RIESGO DE CRÉDITO

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

c| RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

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

La exposición del grupo a las variaciones del tipo de interés no supone un riesgo significativo, al no existir endeudamientos estructurales permanentes a largo plazo, sino que la adquisición de productos financieros, incluida la contratación 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, 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.
- En ocasiones se adquieren para los importes no cubiertos por las fórmulas anteriores derivados financieros con arreglo a la siguiente política: para los cobros y pagos a realizar en un plazo inferior a tres meses se concertan seguros de cambio o forwards; para las transacciones que se espera realizar en un periodo entre tres y doce meses se suelen contratar túneles en general de prima cero.

a) COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE

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

b) COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

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

c) COBERTURA DE INVERSIÓN NETA

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

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

d) DERIVADOS QUE NO CALIFICAN PARA CONTABILIDAD DE COBERTURA

Ciertos derivados pueden no cumplir con el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. En ese caso, los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.



A la fecha de emisión de estas cuentas, el Grupo Duro Felguera no tiene contratado en firme ninguna operación con instrumentos financieros derivados.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

4.1 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES IMPORTANTES

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

a) RECLAMACIONES POR GARANTÍA

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

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

b) LITIGIOS

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

c) RECUPERABILIDAD DE LOS ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

La Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. La Dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.



Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al Grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Como residuo de aquel enfoque anterior el grupo mantiene 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 2006 en particular, un alto porcentaje de las actividades se han centrado en España y ninguna de las áreas geográficas exteriores tienen suficiente entidad ni riesgos diferentes como para requerir un tratamiento separado y diferenciado de las efectuadas en territorio nacional, por lo que no se detalla información de segmentos geográficos secundarios.



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

| | Miles de euros | | | | Grupo |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|----------|
| | Gestión integral de proyectos | Servicios auxiliares | Fabricación de bienes de equipo | Sin asignar | |
| 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 resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | Grupo |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------|----------|
| | Gestión integral de proyectos | Servicios auxiliares | Fabricación de bienes de equipo | Sin asignar | |
| Total ventas brutas del segmento | 419.564 | 79.636 | 98.494 | 11.239 | 608.933 |
| Ventas entre segmentos | (1.779) | (30.582) | (4.715) | (5.414) | (42.490) |
| Ventas | 417.785 | 49.054 | 93.779 | 5.825 | 566.443 |
| Amortizaciones | (2.511) | (263) | (4.277) | (220) | (7.271) |
| Resultado de explotación | 33.013 | 10.792 | 4.479 | (8.873) | 39.411 |
| Diferencias de cambio | (2.170) | 2 | (66) | (343) | (2.577) |
| EBITDA | 33.354 | 11.057 | 8.690 | (8.996) | 44.105 |

Los 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 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | Grupo |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------|---------|
| | Gestión integral de proyectos | Servicios auxiliares | Fabricación de bienes de equipo | Sin asignar | |
| 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 y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | Grupo |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------|---------|
| | Gestión integral de proyectos | Servicios auxiliares | Fabricación de bienes de equipo | Sin asignar | |
| Activos | 357.081 | 46.678 | 140.838 | 61.739 | 606.336 |
| Pasivos | 335.090 | 41.390 | 91.737 | 10.769 | 478.986 |
| Inversiones en inmovilizado | 680 | 1.534 | 4.191 | 944 | 7.349 |

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

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

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 8).



6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

EJERCICIO 2005

| | 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 | 53.905 | 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) |
| Traspasos | 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 |

EJERCICIO 2006

ANEXO 1

2000

Miles de euros

| | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | En curso y anticipos | Otro inmovilizado | Total |
|---------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|----------------------|-------------------|----------|
| COSTE | | | | | | |
| Saldo inicial | 68.174 | 47.212 | 13.465 | 392 | 5.965 | 135.208 |
| Altas | 464 | 3.772 | 507 | 1.005 | 1.019 | 6.767 |
| Bajas | (73) | (9) | (2) | (164) | (376) | (624) |
| Traspasos | 175 | 575 | (166) | (250) | (334) | - |
| Otros | 3 | 47 | - | - | - | 50 |
| Saldo final | 68.743 | 51.597 | 13.804 | 983 | 6.274 | 141.401 |
| DEPRECIACIÓN | | | | | | |
| Saldo inicial | (6.953) | (19.842) | (7.792) | - | (3.666) | (38.253) |
| Dotaciones | (1.039) | (3.910) | (990) | - | (542) | (6.481) |
| Bajas | - | - | - | - | 376 | 376 |
| Traspasos | (28) | (196) | 44 | - | 180 | - |
| Otros | - | - | 106 | - | - | 106 |
| Saldo final | (8.020) | (23.948) | (8.632) | - | (3.652) | (44.252) |
| VALOR NETO | | | | | | |
| Inicial | 61.221 | 27.370 | 5.673 | 392 | 2.299 | 96.955 |
| Final | 60.723 | 27.649 | 5.172 | 983 | 2.622 | 97.149 |

a) TRABAJOS PARA EL PROPIO INMOVILIZADO

En el ejercicio 2006 la sociedad ha activado gastos de mano de obra y suministros varios por trabajos para el propio inmovilizado por importe de 746 miles de euros (nota 28), 1.983 miles de euros en el ejercicio 2005 (nota 28).

b) INMOVILIZADO MATERIAL AFECTO A GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2006 existen elementos del inmovilizado material en garantía de deudas hipotecarias cuyos importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 3.785 miles de euros (2005, 4.000 miles de euros).

c) 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) ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Coste arrendamientos financieros capitalizados | 1.021 | 9.381 |
| Depreciación acumulada | (69) | (3.358) |
| Importe neto en libros | 952 | 6.023 |

e) 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 | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Coste arrendamientos financieros capitalizados | 21.366 | 21.795 |
| Depreciación acumulada | (5.345) | (3.841) |
| Importe neto en libros | 16.021 | 17.954 |

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento por importe de 4.759 miles de euros (2005: 4.452 miles de euros).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

| | Miles de euros | |
|----------------------|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Inicio del ejercicio | 9.293 | 9.293 |
| Bajas por ventas | (68) | - |
| Cierre del ejercicio | 9.225 | 9.293 |

Las inversiones inmobiliarias se valoran anualmente el 31 de diciembre a valor histórico y corresponden en su totalidad a terrenos ubicados, en su mayoría, en el concejo de Langreo (Asturias) con una superficie total de 524.434 metros cuadrados. Del total de la superficie 462.385 metros cuadrados 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 2005 la Sociedad solicitó tasaciones a un tercero independiente para los terrenos calificados como suelo industrial. El valor de mercado de los terrenos calificados como suelo industrial a 31 de diciembre de 2005 ascendió a 6.342 miles de euros y su coste en libros era de 5.944 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006 los Administradores del Grupo consideran que no ha habido cambios significativos en el valor de las tasaciones realizadas a 31 de diciembre de 2005.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

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

EJERCICIO 2005

Miles de euros

| | Desarrollo e innovación | Aplicaciones informáticas | Otros | 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 |
| AMORTIZACIONES | | | | | |
| Saldo inicial | (2.691) | (2.478) | (96) | - | (5.265) |
| Dotaciones | (483) | (260) | (22) | - | (765) |
| Bajas | - | 3 | - | - | 3 |
| Traspasos | - | - | - | - | - |
| 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 |



EJERCICIO 2006

Miles de euros

| | Desarrollo e innovación | Aplicaciones informáticas | Otros | Total |
|-----------------------|----------------------------|------------------------------|-------|---------|
| COSTE | | | | |
| Saldo inicial | 4.685 | 3.450 | 352 | 8.487 |
| Entradas | 445 | 137 | - | 582 |
| Bajas | (1.067) | (27) | - | (1.094) |
| Traspasos | 6 | - | - | 6 |
| Saldo final | 4.069 | 3.560 | 352 | 7.981 |
| AMORTIZACIONES | | | | |
| Saldo inicial | (3.174) | (2.735) | (118) | (6.027) |
| Dotaciones | (526) | (243) | (22) | (791) |
| Bajas | 307 | 27 | - | 334 |
| Traspasos | 33 | (39) | - | (6) |
| Saldo final | (3.360) | (2.990) | (140) | (6.490) |
| VALOR NETO | | | | |
| Inicial | 1.511 | 715 | 234 | 2.460 |
| Final | 709 | 570 | 212 | 1.491 |

9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Miles de euros

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------|-------|-------|
| Saldo inicial | 2.876 | 2.686 |
| Adquisiciones | - | 303 |
| Bajas | (35) | - |
| Otros movimientos | 166 | - |
| Participación en el resultado | 217 | (113) |
| Saldo final | 3.224 | 2.876 |

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



| | | Miles de euros | | |
|---|----------------------|----------------|---------|--------------------|
| Nombre | País de constitución | Activos | Pasivos | % de participación |
| 2005 | | | | |
| • Zoreda Internacional, S.A. | España | 51 | - | 40% |
| • Kepler-Mompresa, S.A. | México | (*) | (*) | 50% |
| • Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. | Colombia | (*) | (*) | 25% |
| • Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A. | España | 3.998 | 3.552 | 50% |
| • MHI-Duro Felguera, S.A. | España | 34.911 | 30.918 | 45% |
| • Secicar, S.A. | España | 32.979 | 31.212 | 17,69% |
| • Green Fuel Extremadura, S.A. | España | 1.368 | 104 | 24% |
| 2006 | | | | |
| • Zoreda Internacional, S.A. | España | 51 | - | 40% |
| • Kepler-Mompresa, S.A. | México | (*) | (*) | 50% |
| • Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. | Colombia | (*) | (*) | 25% |
| • Ingeniería y Proyectos Medioambientales, S.A. | España | 3.462 | 2.885 | 50% |
| • MHI-Duro Felguera, S.A. | España | 16.859 | 12.600 | 45% |
| • Secicar, S.A. | España | 33.233 | 31.234 | 17,69% |
| • Green Fuel Extremadura, S.A. | España | 1.630 | 68 | 14,81% |
| • Petróleos Asturianos, S.L. | España | 8.639 | 8.211 | 19,8% |

(*) Sociedades sin actividad

10. 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 2005) 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 (nota19).

Asimismo incluye la ejecución provisional de una sentencia por 696 miles de euros. En el ejercicio 2001 la Sociedad tuvo conocimiento de un litigio planteado en su contra, en relación con una obra ya finalizada. Con fecha 28 de febrero de 2003 se dictó en el Juzgado de 1ª Instancia de Madrid sentencia desfavorable contra la Sociedad 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 2005) 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 2005) por este concepto.

El resto del saldo de Activos financieros mantenidos hasta vencimiento asciende a 601 miles de euros en el 2006 y 260 miles de euros en 2005 por otros conceptos.



11. CLIENTES Y CUENTAS A COBRAR

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Clientes | 187.138 | 166.052 |
| Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de clientes | (2.271) | (1.552) |
| Obra ejecutada pendiente de certificar | 29.095 | 38.082 |
| Otras cuentas a cobrar | 28.711 | 26.157 |
| Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas a cobrar | (296) | (198) |
| Pagos anticipados | 47 | 156 |
| Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 36) | 7.022 | 9.458 |
| Préstamos a partes vinculadas | - | 146 |
| Total | 249.446 | 238.301 |
| Menos: Parte no corriente: otras cuentas a cobrar | (595) | (5.694) |
| Parte corriente | 248.851 | 232.607 |

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 |
|----------------------------|----------------|
| 2007 | 28.116 |
| 2008 | 507 |
| 2009 | 23 |
| 2010 | 23 |
| 2011 | 21 |
| Años posteriores | 21 |
| | 28.711 |
| Menos parte a corto plazo | (28.116) |
| Total a largo plazo | 595 |

Los saldos incluidos a 31 de diciembre de 2005 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.

Durante el ejercicio 2006 se han realizado compensaciones por el total de la deuda.

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.

12. EXISTENCIAS

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Mercaderías | - | 21 |
| Materiales y Suministros para la producción | 11.512 | 8.349 |
| Productos en curso | 6.717 | 4.557 |
| Productos terminados | 145 | 903 |
| Anticipos a proveedores | 1.527 | 3.595 |
| | 19.901 | 17.425 |
| Menos: Pérdidas por deterioro | (604) | (655) |
| | 19.297 | 16.770 |

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

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Caja y bancos | 20.316 | 50.755 |
| Depósitos en entidades de crédito a corto plazo | 189.723 | 49.556 |
| | 210.039 | 100.311 |

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo, corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento inferior a 3 meses. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito ha sido el de mercado (oscilando entre 2,5% y 3,5%, por término medio, en los ejercicios 2005 y 2006, respectivamente, corregido por el efecto de tipo de cambio en las imposiciones efectuadas en moneda extranjera).

14. CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2005 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 el ejercicio 2006 se han producido los siguientes cambios en el capital social de la sociedad:

- Con fecha 20 de Junio de 2006, se ha realizado un "split" de la acción reduciendo su valor nominal a 0,5 euros por acción, incrementándose el número de acciones en 74.387.105.
- Asimismo, el 9 de Octubre de 2006, se ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de una acción nueva por cada siete antiguas (1x7) incrementando el capital social en 6.376.037,50 euros y el número de acciones en 12.752.075.



A 31 de diciembre de 2006, el capital social de Duro Felguera, S.A. estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos y 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. y vinculadas | 8,14% |
| Residencial Vegasol, S.L. | 16,44% |
| Inversiones EL PILES S.L y vinculadas | 18,54% |
| TSK Electrónica y Electricidad, S.A. | 15,87% |
| Construcciones Termoracama, S.L. | 6,78% |

15. RESERVAS

El total de Reservas a 31 de diciembre de 2005 se corresponde a las Reservas por operaciones de cobertura, producido por la valoración de los derivados de la compañía al cierre del ejercicio por un total de 448 miles de euros. En el ejercicio 2006, se fueron cancelando mediante su vencimiento y aplicación correspondiente a los activos y pasivos afectados.

Al 31 de diciembre de 2006, la sociedad no tiene realizadas operaciones de cobertura.

16. GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS

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

| | Reserva legal de la Sociedad Dominante | Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 | Otras reservas Sociedad Dominante | Reserva sociedades consolidadas y efecto de primera conversión | Pérdidas y ganancias | Total |
|--------------------------------|--|---|-----------------------------------|--|----------------------|---------|
| 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 |
| Reparto del resultado 2005 | 1.858 | - | 9.338 | 4.600 | (23.188) | (7.392) |
| Ampliación de capital liberada | - | - | (6.376) | - | - | (6.376) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | 34.010 | 34.010 |
| Al 31 de diciembre de 2006 | 6.114 | 958 | 3.111 | 25.219 | 34.010 | 69.412 |

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 | |
|--|----------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Reserva legal | 20.710 | 15.987 |
| Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 | 2.593 | 2.593 |
| | 23.303 | 18.580 |

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, 709 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles (1.511 miles de euros en 2005).

17. DIVIDENDO A CUENTA

Con fecha 28 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2006. El importe del dividendo bruto es de 0,05 euros por acción, ascendiendo a un total de 5.101 miles de euros, pagadero el 15 de diciembre de 2006.

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



Miles de euros

| | |
|---|---------------|
| Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2006 | |
| Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.06 | 27.619 |
| Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2006 | 24.857 |
| Dividendos a cuenta a distribuir | 5.101 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.06 y 30.11.07 | |
| SalDOS de tesorería a 30.11.06 | 98.000 |
| Cobros proyectados | 235.000 |
| Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta | (300.000) |
| Saldo de tesorería proyectados a 30.11.07 | 33.000 |

18. INTERESES MINORITARIOS

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

Miles de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Saldo inicial | 7.609 | 6.301 |
| Resultado del ejercicio | 1.807 | 1.717 |
| Dividendos | (1.600) | (409) |
| Incorporación de la sociedad Felguera Renovables, S.A. | 43 | - |
| Saldo final | 7.859 | 7.609 |

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros

| Sociedad | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Felguera IHI, S.A | 7.411 | 7.293 |
| Felguera Tecnologías de la información, S.A. | 241 | 153 |
| Pontonas del Musel, S.A. | 164 | 163 |
| Felguera Renovables, S.A. | 43 | - |
| | 7.859 | 7.609 |

19. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

| | Saldo Inicial | Altas | Traspaso a resultados | Bajas | Saldo Final |
|-----------------------------|---------------|-------|-----------------------|-------|--------------|
| Subvenciones de capital | 7.966 | 1.298 | (908) | (66) | 8.290 |
| Otros ingresos a distribuir | 1.867 | 152 | (409) | - | 1.610 |
| | 9.833 | | | | 9.900 |

a| SUBVENCIONES DE CAPITAL

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha recibido subvenciones de capital por un importe de 1.298 miles de euros (2005, 383 miles de euros). La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de estas subvenciones en el ejercicio ha ascendido a 908 miles de euros (2005, 761 miles de euros). Durante el ejercicio 2006 se han cancelado subvenciones por importe de 66 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.

20. RECURSOS AJENOS

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| No corriente | | |
| Préstamos con entidades de crédito | 18.657 | 31.202 |
| Pasivos por arrendamientos financieros | 7.100 | 6.715 |
| Deuda actualizada del compromiso de compra de acciones de minorías | 1.363 | 1.101 |
| Otros préstamos | - | 182 |
| | 27.120 | 39.200 |
| Corriente | | |
| Dispuesto en cuentas de crédito | 7.679 | 26.247 |
| Efectos descontados pendientes de vencimiento | 1.797 | 1.762 |
| Pasivos por arrendamientos financieros | 244 | 582 |
| Deudas por intereses y otros | 332 | 237 |
| | 10.052 | 28.828 |
| Total recursos ajenos | 37.172 | 68.028 |

Los tipos medios de interés pagados sobre lo dispuesto en cuentas de crédito oscila, tanto en el 2006 como en el 2005, entre el Euribor + 0,4 y el Euribor +0,75. En cuanto a los efectos descontados pendientes de vencimiento, el tipo de interés medio en ambos ejercicios ha sido de un 3,75% en el 2006 (3% en el 2005).

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

| | Miles de euros | |
|------------------|----------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Entre 1 y 2 años | 16.686 | 17.647 |
| Entre 2 y 5 años | 7.284 | 13.309 |
| Más de 5 años | 3.150 | 8.244 |
| | 27.120 | 39.200 |



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

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Tipo variable: | | |
| – con vencimiento a menos de un año | 54.999 | 76.985 |
| – con vencimiento superior a un año | 122.785 | 83.388 |
| | 177.784 | 160.373 |

a I ARRENDAMIENTOS

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento: | | |
| Menos de 1 año | 244 | 582 |
| Entre 1 y 5 años | 7.100 | 6.715 |
| | 7.344 | 7.297 |

21. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Proveedores | 146.969 | 106.176 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones | 904 | 904 |
| Deudas con partes vinculadas (Nota 35) | 7.559 | 4.244 |
| Otras cuentas a pagar | 2.056 | 1.973 |
| Anticipos recibidos por trabajo de contratos | 210.484 | 127.022 |
| Seguridad social y otros impuestos | 19.289 | 19.323 |
| | 387.261 | 259.642 |
| Partes no corrientes | (904) | (904) |
| | 386.357 | 258.738 |

22. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Activos por impuestos diferidos: | | |
| – Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses | 7.494 | 5.363 |
| – Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses | 2.114 | 4.822 |
| | 9.608 | 10.185 |
| Pasivos por impuestos diferidos: | | |
| – Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses | (7.236) | (9.746) |
| – Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses | (1.695) | (35) |
| | (8.931) | (9.781) |
| Neto | 677 | 404 |

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Saldo inicial | 404 | (6.068) |
| Cargo en cuenta de resultados (Nota 30) | - | 6.627 |
| Traspasos | 273 | (155) |
| Saldo final | 677 | 404 |

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 | Bases imponibles negativas y deducciones | Otros | Total |
| Al 1 de enero de 2005 | 3.913 | - | - | 3.913 |
| Cargo / (abono) a cta. Resultados | 1.164 | 2.624 | 2.484 | 6.272 |
| Al 31 de diciembre de 2005 | 5.077 | 2.624 | 2.484 | 10.185 |
| Cargo / (abono) a cta. Resultados | (38) | (2.089) | 1.457 | (670) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | 5.039 | 535 | 3.941 | 9.515 |

| | Miles de euros | | | |
|-----------------------------------|---|------------------------|-------|-------|
| Pasivos por impuestos diferidos | Plusvalías en transacciones de inmovilizado | Revalorización activos | Otros | Total |
| Al 1 de enero de 2005 | - | 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 |
| Cargo / (abono) a cta. Resultados | (30) | (1.142) | 229 | (943) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | 167 | 8.276 | 395 | 8.838 |



23. OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Obligaciones no corrientes | | |
| Vales del carbón | 1.505 | 808 |
| Otras obligaciones con el personal | 5.675 | 5.825 |
| | 7.180 | 6.633 |
| Obligaciones corrientes | | |
| Remuneraciones pendientes de pago | 4.525 | 4.613 |
| Participación en beneficio y bonus | 3.345 | 2.065 |
| | 7.870 | 6.678 |

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 2005 | 104 | 720 | 824 |
| Pagos | - | (16) | (16) |
| Al 31 de diciembre de 2005 | 104 | 704 | 808 |
| Dotaciones | 84 | 631 | 715 |
| Pagos | - | (18) | (18) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | 188 | 1.317 | 1.505 |

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales descritos en la nota 2.17.a).

b I OTRAS OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

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

| | Miles de euros |
|------------------------------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2005 | 284 |
| Dotaciones con cargo a resultados: | 5.541 |
| Al 31 de diciembre de 2005 | 5.825 |
| Dotaciones con cargo a resultados: | 2.379 |
| Aplicaciones | (187) |
| Excesos | (2.342) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | 5.675 |

Durante el presente ejercicio 2006 el Grupo ha considerado realizar un estudio actuarial para valorar el Expediente de Regulación de Empleo que tiene una de las sociedades del Grupo. Dicho estudio actuarial independiente se ha realizado siguiendo las hipótesis descritas en la nota 2.17.e). En consecuencia, para ajustar la realidad al citado estudio y clasificar según la naturaleza de los compromisos el Grupo ha realizado un abono en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2.342 miles de euros y un cargo de 2.379 miles de euros.

Dicho Expediente de Regulación de Empleo afecta a un colectivo de 54 trabajadores que cesaron en su relación laboral con la sociedad hasta alcanzar la edad de 60 años, momento en el cual se formalizarán contratos relevo hasta la edad de 65 años.

24. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

| Miles de euros | | | |
|----------------------------|----------------------------------|---------|---------|
| | Provisión por ejecución de obras | Otros | Total |
| Al 1 de enero de 2005 | 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 |
| Cargo en cuenta de rdos.: | | | |
| - Dotaciones | 8.575 | 2.040 | 10.615 |
| - Aplicaciones | (7.815) | (592) | (8.407) |
| Traspasos | - | (367) | (367) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | 15.705 | 3.870 | 19.575 |

| Miles de euros | | |
|------------------------------------|--------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Análisis del total de provisiones: | | |
| - No corriente | 1.059 | 945 |
| - Corriente | 18.516 | 16.789 |
| | 19.575 | 17.734 |

25. INGRESOS ORDINARIOS

| Miles de euros | | |
|---|---------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Venta de bienes de equipo | 93.779 | 119.288 |
| Ingresos por gestión integral de proyectos industriales | 417.785 | 343.231 |
| Prestación de servicios auxiliares | 49.054 | 46.178 |
| Otros | 5.825 | 2.497 |
| Ingresos por ventas y prestación de servicios | 566.443 | 511.194 |

26. GASTO POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

| Miles de euros | | |
|---|---------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Sueldos y salarios | 77.207 | 69.909 |
| Indemnizaciones | 4.120 | 6.363 |
| Gasto de seguridad social | 18.772 | 18.093 |
| Capitalización por trabajos para el propio inmovilizado | 40 | 473 |
| | 100.139 | 94.838 |



27. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Arrendamientos | 6.858 | 5.178 |
| Servicios profesionales independientes | 23.309 | 26.507 |
| Gastos investigación y desarrollo | - | 6 |
| Transporte | 3.159 | 3.609 |
| Publicidad | 2.050 | 1.513 |
| Primas de seguros | 3.077 | 1.993 |
| Reparaciones y conservación | 2.572 | 2.203 |
| Servicios bancarios y similares | 2.285 | 2.295 |
| Suministros | 5.601 | 4.744 |
| Comisiones por ventas | 6.539 | 2.983 |
| Otros servicios | 26.667 | 9.620 |
| | 82.117 | 60.651 |

28. OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) NETAS

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Subvenciones de capital | 908 | 761 |
| Subvenciones de explotación | 541 | 921 |
| Beneficio/pérdida en la enajenación del inmovilizado | (605) | (220) |
| Trabajos realizados por el propio inmovilizado | 746 | 1.983 |
| Tributos | (1.352) | (952) |
| Variación de provisiones de tráfico | (2.208) | (5.608) |
| Exceso otras obligaciones con el personal | 2.342 | - |
| Otros | 1.065 | 1.437 |
| | 1.437 | (1.678) |

29. COSTES FINANCIEROS NETOS

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | (1.830) | (1.967) |
| Ingresos por: | | |
| - Intereses financieros | 4.661 | 1.533 |
| - Otros ingresos financieros | - | 353 |
| Subtotal | 2.831 | (81) |
| Resultado por Diferencias de cambio (Neto) | (2.577) | 5.697 |
| Total coste financiero neto | 254 | 5.616 |

30. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Impuesto corriente | 9.264 | 2.455 |
| Impuestos extranjeros | 353 | 58 |
| Deducciones en cuota | (4.975) | (221) |
| Impuesto diferido ejercicio actual | 2.229 | (1.435) |
| Créditos fiscales activados de años anteriores | 2.565 | (2.624) |
| Impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores | (5.275) | (2.439) |
| Efecto cambio tipo impositivo | 44 | - |
| Otros | - | (129) |
| | 4.205 | (4.335) |

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------|
| | 2006 | 2005 |
| Resultado consolidado | 34.010 | 23.188 |
| Participaciones de socios externos | 1.807 | 1.717 |
| Impuesto sociedades | 4.205 | (4.335) |
| Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos | 40.022 | 20.570 |
| Ajustes por consolidación | 2.310 | 310 |
| Diferencias permanentes | (1.483) | 4.457 |
| Diferencias temporales | (6.966) | 4.099 |
| Compensación de Bases Imponibles Negativas del Grupo fiscal | (7.331) | (23.080) |
| Compensación de Bases Imponibles Negativas fuera del Grupo | (84) | - |
| Base imponible: | | |
| Atribuible al Grupo Fiscal | 19.700 | 638 |
| Positiva fuera del Grupo Fiscal | 6.768 | 6.375 |
| Negativa fuera del Grupo Fiscal | - | (657) |
| | 26.468 | 6.356 |

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

Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 75% de su capital social tributan por el Impuesto sobre sociedades según el Régimen de los Grupos de sociedades. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

El Régimen Especial de Tributación de los Grupos de Sociedades requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único contribuyente.

La sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2006 deducciones por inversiones por importe total de 955 miles de euros, cuyos plazos de vencimiento se encuentran entre los años 2015 y 2021.

Los administradores de la sociedad prevén la recuperabilidad de las citadas deducciones dentro de los plazos legalmente establecidos.



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

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

31. GANANCIAS POR ACCIÓN

a) BÁSICAS

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (nota 14).

| | 2006 | 2005 |
|--|--------|--------|
| Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros) | 34.010 | 23.188 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) | 57.314 | 14.877 |
| Ganancias básicas por acción (€ por acción) | 0,59 | 1,55 |

b) DILUIDAS

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

32. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Durante el ejercicio 2006 se han pagado dos dividendos uno a cuenta y otro complementario correspondientes al ejercicio 2005 de 0,16 euros por acción sobre un total de acciones de 14.877.421 con una prima de asistencia de 0,02 euros por acción, y un dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,05 euros por acción sobre un total de acciones de 102.016.601, una vez realizado el split y la ampliación de capital detallada en la nota 14. Con fecha 15 de marzo de 2007, se efectuó el pago de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,05 euros por acción y se propondrá a la Junta un dividendo complementario del ejercicio 2006, de 0,067 euros por acción.

33. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------|
| | 2006 | 2005 |
| Beneficio del ejercicio | 35.817 | 24.905 |
| Ajustes de: | | |
| – Impuestos (Nota 30) | 4.205 | (4.335) |
| – Amortización de inmovilizado material (Nota 6) | 6.481 | 5.865 |
| – Amortización de activos intangibles (Nota 8) | 791 | 765 |
| – (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (ver a continuación) | 198 | 213 |
| – Pérdida por cancelación de activos intangibles (Nota 8) | 760 | - |
| – Subvenciones abonadas a la cuenta de resultados (Nota 28) | (908) | (761) |
| – Movimientos netos en provisiones | 114 | (315) |
| – Movimientos netos en obligaciones con el personal (Nota 23) | 547 | 5.541 |
| – Plusvalía operación lease back | (358) | (350) |
| – Otros movimientos de activos financieros | 168 | (162) |
| – Ingresos por intereses (Nota 29) | (4.661) | (1.533) |
| – Otros ingresos financieros (Nota 29) | - | (353) |
| – Gasto por intereses (Nota 29) | 1.830 | 1.967 |
| – Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 9) | (217) | 112 |
| Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación): | | |
| – Existencias | (2.527) | 5.474 |
| – Clientes y otras cuentas a cobrar | (16.244) | (44.665) |
| – Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | (2.005) | 63 |
| – Cuentas financieras a cobrar | 428 | (79) |
| – Proveedores y otras cuentas a pagar | 130.905 | 104.290 |
| Efectivo generado por las operaciones | 155.324 | 96.642 |

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Importe en libros (Nota 6) | 248 | 1.475 |
| Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material | (198) | (213) |
| Importe cobrado por la venta de inmovilizado material | 50 | 1.262 |

34. CONTINGENCIAS

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



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías en miles de euros:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2006 | 2005 |
| Por ofertas en licitación | 2.470 | 628 |
| Garantías de contratos de venta en ejecución | 411.998 | 297.718 |
| Líneas de crédito multiusuario | 57.139 | 168.106 |
| Otros conceptos | 25.748 | 15.602 |
| | 497.355 | 482.054 |

35. 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 | |
|-----------------------|----------------|------|
| | 2006 | 2005 |
| Inmovilizado material | 3.700 | 785 |
| | 3.700 | 785 |

36. 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 | |
|--|----------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Venta de bienes y prestación de servicios: | | |
| – Asociadas | 10.689 | 30.490 |
| – Vinculadas | 606 | - |
| | 11.295 | 30.490 |

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 | |
|---|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Compra de bienes y prestación de servicios: | | |
| - Asociadas | - | 447 |
| - Vinculadas | 15.971 | 7.706 |
| | 15.971 | 8.153 |

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 | |
|--|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos y administradores | 3.265 | 2.191 |
| | 3.265 | 2.191 |

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 11): | | |
| - Asociadas | 7.017 | 9.458 |
| - Vinculadas | 5 | - |
| | 7.022 | 9.458 |
| Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 21): | | |
| - Asociadas | 17 | 235 |
| - Vinculadas | 7.542 | 4.009 |
| | 7.559 | 4.244 |

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

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

El 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.



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.

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.

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.

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. Angel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero Construcciones Termoracama, S.A. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero 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.

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.

El ex Consejero IMASA Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. (Consejero hasta el 18 de mayo de 2006), 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 Consejero D. Marcos Antuña Egocheaga no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

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

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



Esta información se refiere a la actividad de los señores consejeros en relación a Duro Felguera, S.A. así como a sus sociedades filiales.

37. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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

A continuación, se muestra un detalle de las UTES más significativas en las que el Grupo participa al 31 de diciembre de 2006, 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 Puertollano | Reconstrucción de aéreos y tuberías | Langreo | 50 | 18 | - |
| UTE Revamping | Montaje mecánico y pintura revampings del CI Repsol Petróleo (La Coruña) | Oviedo | 50 | 150 | - |
| UTE As Pontes | Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez | Langreo | 65 | 4.403 | 89 |
| UTE Soto | Tratamientos industriales | Oviedo | 50 | 6 | 26 |
| UTE DF – TR Barranco II | Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II | Langreo | 50 | 12.095 | 1.171 |
| UTE CTCC Puentes | Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes | Langreo | 50 | 47.800 | 1.794 |
| UTE CTCC Barcelona | Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona | Madrid | 50 | 250 | (391) |
| UTE FIF Tanque GNL | Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona | Madrid | 35,40 | 763 | - |
| UTE FIF Tanque TK-3001 | Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona | Madrid | 35,40 | 4.873 | - |
| UTE FIF Tanque FB241 GNL | Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona | Madrid | 35,40 | 11.297 | - |
| UTE Suministros Ferroviarios 2005 | Administrador de estructuras ferroviarias | Amurrio | 25 | 1.494 | - |
| UTE Desvíos 2005 | Administrador de estructuras ferroviarias | Amurrio | 25 | 368 | - |



38. OTRA INFORMACIÓN

a) NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS DEL GRUPO POR CATEGORÍA

| | 2006 | 2005 |
|-----------|-------|-------|
| Obreros | 775 | 1.183 |
| Empleados | 1.176 | 751 |
| | 1.951 | 1.934 |

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 devengados en el ejercicio 2006, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 275 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios ascienden a 7 miles de euros.

Los honorarios devengados en el ejercicio 2006, por otras sociedades que operan bajo el nombre de PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría ascienden a 24 miles de euros, mientras que los devengados por otros servicios diferentes de los de auditoría ascienden a 33 miles de euros.

De la misma forma, se han devengado por importe de 15 miles de euros honorarios por servicios de auditoría realizados por firmas diferentes a las del auditor principal del Grupo, PricewaterhouseCoopers.



**DURO FELGUERA, S.A.,
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de Gestión del ejercicio 2006

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.

La actividad del área de Energía 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 221 millones de euros con un EBITDA de 12 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.

En el ejercicio han aumentado las contrataciones de este área en el extranjero particularmente en Italia, Perú y Argentina, en este último país se han contratado dos ciclos combinados en colaboración con Siemens. Para el ejercicio 2007 se prevé que continúe un nivel de contrataciones en la línea de los ejercicios anteriores y un aumento de las ventas internacionales, especialmente centradas en Europa y América Latina.

El desarrollo del área de Proyectos mineros y manejo de graneles sigue 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. El año 2006 continua la buena marcha, emprendida el año anterior, de sus actividades y con mejora sustancial de sus márgenes.

La planta de concentración de minerales en Venezuela con un importe total previsto de 475 millones de dólares se encuentra a un 30% de ejecución.

El área de Minería ha realizado unas ventas de 119 millones de euros en el ejercicio 2006 con un EBITDA de 12 millones de euros. Esto supone la confirmación del incremento de actividad y beneficios iniciado el año anterior.

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 2006 han sido 78 millones de euros con un EBITDA de 9 millones de euros.

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 49 millones de euros en el 2006 con un EBITDA de 11 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 2006 una pérdida de 5,6 millones de euros antes de impuestos. El resultado negativo se debe al proceso de puesta en marcha del expediente de regulación de empleo previsto en el año anterior, que frenó la actividad de este taller. Está en ejecución el plan de readaptación y redimensionamiento que deberá producir en los próximos años una mejora sustancial en sus resultados.

En conjunto el segmento de Fabricación ha tenido en el ejercicio unas ventas de 94 millones de euros con un EBITDA positivo de 8,7 millones de euros.

Los Servicios Compartidos del grupo han supuesto un coste de 8,6 millones de euros.

El grupo Duro Felguera pone especial atención en la gestión del riesgo de clientes aunque lo hace de forma diversa según el tipo de actividad y el área geográfica. En el área de Energía es tradicional que los clientes y los grandes tecnólogos con los que frecuentemente se ejecutan los proyectos en consorcio, tengan grandes balances de alta solvencia y liquidez lo cual hace innecesario la mayor parte de las veces la contratación de seguros de cobro.

En el área de Minería se fija especialmente la atención en la existencia de créditos al comprador que cubran suficientemente y en exclusividad las necesidades de cobro de Duro Felguera. Se plantean también adicionalmente seguros de resolución de contrato y de crédito suministrador.

El grupo Duro Felguera no tiene sociedades de propósito específico de forma que la totalidad de sus créditos y riesgos financieros quedan reflejados en su balance consolidado. La financiación de sus proyectos así como la aportación de avales se realizan contratando paquetes de productos financieros integrados con entidades de primera fila a las que en ocasiones se presta como garantía la cesión de los derechos de cobro del proyecto específico que están financiando. Así pues no existen riesgos de balance que no estén procesados a través de la gestión del riesgo de cada proyecto que se analiza individualmente y se aprueba en un comité de riesgos. Como a la fecha no existen fuertes inversiones tampoco existen endeudamientos a largo plazo que no se correspondan con la financiación del circulante. Por tanto la posibilidad de impacto de las modificaciones de tipos de interés queda reducida a los posibles movimientos de los tipos a corto plazo. No se ve por tanto preciso contratar seguros de tipos de interés sino que las posibles variaciones en los costes financieros se presupuestan como tolerancias en los costes de los proyectos y están por tanto tenidas en cuenta y cubiertas desde el inicio de los mismos.

El grupo Duro Felguera se encuentra expuesto a los riesgos de cambio de divisa, fundamentalmente a la relación euro dólar y en mucha menor medida a algunas monedas emergentes. Se presta especial atención al tratamiento de los riesgos de esta naturaleza. En 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. El Grupo Duro Felguera no tiene comprado ni vendido ningún derivado exótico ni ningún derivado especulativo independiente de flujos reales del negocio de construcción de plantas. El Grupo por tanto realiza el tratamiento más completo posible de cobertura de los riesgos de esta naturaleza pero no adquiere productos financieros en este campo sin una clara y específica intención de cobertura.

En lo relativo a los riesgos medioambientales, las exigencias de los clientes de grandes proyectos en cuanto al estudio y certificación de los mismos son muy rigurosas. El correcto tratamiento de las circunstancias medioambientales forma parte de las exigencias del producto, en el que Duro Felguera da el mayor nivel de calidad.

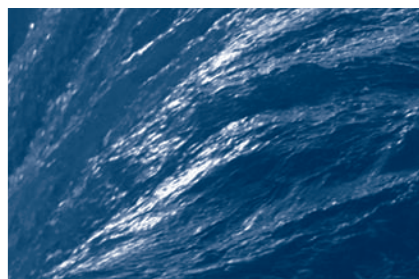
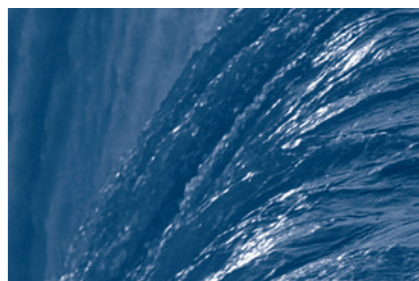
La plantilla a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 1951 empleados con 814 empleados fijos y 1137 contratados temporalmente.

El grupo Duro Felguera no mantiene acciones propias y sus inversiones en I+D en el ejercicio han ascendido a 445 miles de euros.



INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 2006

CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN DE DURO FELGUERA, S.A.,
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006



CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN DE DURO FELGUERA, S. A.,
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2006

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

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de Duro Felguera, S.A.

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Doctor Casal, 12-3º
33001 Oviedo
España
Tel. +34 985 213 505
Fax +34 985 212 617
www.pwc.com/es

Hemos auditado las cuentas anuales de Duro Felguera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se indica en la nota 2 d) de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades en el que participa. En este sentido, las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente y reflejan las inversiones en sociedades del grupo según los criterios de valoración y reconocimiento de resultados descritos en la nota 3 d). Con fecha 29 de marzo de 2007 hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable sobre las cuentas anuales consolidadas de la entidad al 31 de diciembre de 2006, 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 34,01 millones de euros de beneficio y un Patrimonio Neto consolidado de 127,3 millones de euros

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Cagigas
Socio – Auditor de Cuentas
29 de marzo de 2007

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
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 2006 Y 2005
(En miles de euros)

| ACTIVO | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| Inmovilizado | 82.944 | 81.596 |
| Gastos de establecimiento (nota 4) | 97 | - |
| Inmovilizaciones inmateriales (nota 5) | 207 | 212 |
| Inmovilizaciones materiales (nota 6) | 5.545 | 4.869 |
| Inmovilizaciones financieras (nota 7) | 77.095 | 76.515 |
| Activo circulante | 269.845 | 179.124 |
| Existencias (nota 8) | 98 | 2.415 |
| Deudores (nota 9) | 98.467 | 86.484 |
| Inversiones financieras temporales (nota 10) | 168.068 | 50.430 |
| Tesorería | 3.195 | 39.795 |
| Ajustes por periodificación | 17 | - |
| TOTAL ACTIVO | 352.789 | 260.720 |

| PASIVO | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| Fondos propios (nota 11) | 87.622 | 70.116 |
| Capital suscrito | 51.008 | 44.632 |
| Prima de emisión | 3.913 | 3.913 |
| Reserva de revalorización | 958 | 958 |
| Otras Reservas | 8.887 | 4.405 |
| Remanente | 338 | - |
| Pérdidas y ganancias del ejercicio (Beneficios) | 27.619 | 18.588 |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | (5.101) | (2.380) |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12) | 751 | 1.084 |
| Provisiones para riesgos y gastos (nota 13) | 1.246 | 690 |
| Acreedores a largo plazo (nota 14) | 12.059 | 19.788 |
| Deudas con entidades de crédito | 1.943 | 9.688 |
| Deudas con empresas del grupo (Nota 7 b) | 9.000 | 9.000 |
| Administraciones Públicas a largo plazo | 195 | 195 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos: | | |
| - De empresas del grupo | 21 | 5 |
| - De empresas asociadas | 900 | 900 |
| Acreedores a corto plazo | 251.111 | 169.042 |
| Deudas con entidades de crédito (nota 14) | 117 | 8.961 |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas (nota 7) | 35.491 | 40.805 |
| Acreedores comerciales (nota 15 a) | 193.725 | 98.112 |
| Otras deudas no comerciales (nota 15 b) | 15.145 | 11.767 |
| Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico (nota 16) | 6.633 | 9.397 |
| TOTAL PASIVO | 352.789 | 260.720 |



DURO FELGUERA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(En miles de euros)

| GASTOS | 2006 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 84 | 275 |
| Aprovisionamientos (nota 18 c) | 137.564 | 145.853 |
| Gastos de personal (nota 18 d) | 19.969 | 14.989 |
| Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado | 263 | 249 |
| Variación de las provisiones de tráfico | (1.486) | 2.347 |
| Otros gastos de explotación: | | |
| - Servicios exteriores | 53.725 | 33.529 |
| - Tributos | 298 | 248 |
| Beneficios de explotación | 1.933 | 5.981 |
| Resultados financieros positivos netos (nota 19) | 18.028 | 5.542 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 19.961 | 11.523 |
| Resultados extraordinarios positivos netos (nota 20) | 4.152 | 3.526 |
| Beneficios antes de impuestos | 24.113 | 15.049 |
| Impuesto sobre sociedades (Nota 17) | 3.588 | 3.539 |
| Otros impuestos | (82) | - |
| Resultado del ejercicio (Beneficios) | 27.619 | 18.588 |



| INGRESOS | 2006 | 2005 |
|--|---------|---------|
| Importe neto de la cifra de negocios: | | |
| - Ventas | 207.823 | 199.166 |
| - Prestaciones de servicios | 4.179 | 3.460 |
| Otros ingresos de explotación: | | |
| - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 13 | 68 |
| - Subvenciones de explotación | 335 | 682 |
| - Exceso de provisiones de riesgos y gastos | - | 95 |



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, se haya dejado de aplicar.

c| AGRUPACIÓN DE PARTIDAS

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

d| CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

a| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

b| INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas, figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro años, período en el que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

c| INMOVILIZACIONES MATERIALES

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos 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

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

i| Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii| Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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

Los dividendos recibidos se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por los respectivos Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% en el capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada, ya que, de acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la Sociedad presentan de forma independiente las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006.

e| EXISTENCIAS

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

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

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

f| CLIENTES Y EFECTOS COMERCIALES A COBRAR

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose, en base a un análisis individualizado para cada uno de los deudores, las correspondientes provisiones por el riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

g| CRÉDITOS NO COMERCIALES

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado.

h| TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio en las fechas en que se realizan.

Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Al cierre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en euros a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha o, en su caso, a tipos de cambio asegurados, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose, hasta su vencimiento, los beneficios netos no realizados determinados de igual modo.

i| INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

j| COMPROMISO POR PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

La Sociedad contrajo compromisos con determinado personal pasivo y activo, los empleados procedentes de la extinta actividad hullera, para el suministro mensual de una cantidad determinada de carbón. A estos compromisos se unen los adquiridos con determinado personal pasivo vinculado a la Sociedad hasta el momento de su jubilación.

Los importes de estas provisiones han sido determinados de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan tablas de mortalidad PER2000P, tasa de interés técnico de un 3,67% e índice de incrementos de precios la consumo de un 2,5% anual.

Adicionalmente, el Convenio Colectivo de la Sociedad recoge determinados premios a satisfacer a los empleados adscritos al mismo, en el momento en el que acrediten 25 y 35 años de permanencia en la Sociedad. Los importes devengados por este concepto se encuentran provisionados en base a la mejor estimación efectuada.

k| INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad no esperan despidos en el futuro, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales.

l| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los impuestos diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión.

m| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

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

n| ACREEDORES

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

o| 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.

p| 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.

q| 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.

r| 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.

s| 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.

t| 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 2006 la Sociedad participa en varias Uniones Temporales (nota 22 a), cuyos saldos a dicha fecha se integran en la contabilidad de la Sociedad proporcionalmente a la participación de ésta en aquellos, de acuerdo con lo establecido por los principios contables generalmente aceptados.

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

u| INTEGRACIÓN DE LAS SUCURSALES

La integración en las cuentas anuales de 2006 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 22 b).

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Las adiciones habidas en este epígrafe durante el ejercicio 2006 por importe de 99 miles de euros corresponden a los gastos de la ampliación de capital con cargo a reservas por un importe de 6.376 miles de euros descrita en la nota 11. La Sociedad ha amortizado 2 miles de euros en el presente ejercicio 2006.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

| | En miles de euros | | | | | | | | | Valor neto contable | |
|---------------------------|-------------------|-----------|-------|-------------|---------------|------------|-------|-------------|---------|---------------------|--|
| | Coste | | | | Amortización | | | | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Bajas | Saldo final | Saldo inicial | Dotaciones | Bajas | Saldo final | Inicial | Final | |
| Aplicaciones informáticas | 1.184 | 85 | - | 1.269 | (972) | (90) | - | (1.062) | 212 | 207 | |



6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

En miles de euros

| | Terrenos y construcciones | Instalaciones técnicas y maquinaria | Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Anticipos e inmovilizado en curso | Total |
|----------------------------|---------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|-----------------------------------|----------------|
| COSTE | | | | | | |
| Saldo inicial | 4.723 | 95 | 832 | 974 | - | 6.624 |
| Entradas | - | - | 29 | 48 | 786 | 863 |
| Salidas/Bajas | (1) | - | - | (30) | - | (31) |
| Saldo final | 4.722 | 95 | 861 | 992 | 786 | 7.456 |
| AMORTIZACIÓN | | | | | | |
| Saldo inicial | (631) | (95) | (470) | (559) | - | (1.755) |
| Dotaciones | (41) | - | (37) | (93) | - | (171) |
| Salidas/bajas | - | - | - | 15 | - | 15 |
| Saldo final | (672) | (95) | (507) | (637) | - | (1.911) |
| VALOR NETO CONTABLE | | | | | | |
| Inicial | 4.092 | - | 362 | 415 | - | 4.869 |
| Final | 4.050 | - | 354 | 355 | 786 | 5.545 |

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 2006 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 2006 existe inmovilizado material con un coste original, o coste actualizado, de 952 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 2006 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

d| COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene compromisos para la compra de inmovilizado por importe de 3.700 miles de euros.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las Inmovilizaciones financieras de la Sociedad es el siguiente:

| | En miles de euros | | | | |
|---|-------------------|------------------------|---------|-------------------------|-------------|
| | Saldo inicial | Adiciones y dotaciones | Bajas | Traspasos a corto plazo | Saldo final |
| COSTE | | | | | |
| Participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a) | 85.761 | 47 | - | - | 85.808 |
| Créditos a empresas del Grupo | 87 | - | - | - | 87 |
| Participaciones en empresas asociadas (nota 7 a) | 2.329 | - | - | - | 2.329 |
| Cartera de valores a largo plazo (nota 7 c) | 366 | - | - | - | 366 |
| Otros créditos (nota 7 d) | 5.094 | 16 | (4.774) | 48 | 384 |
| Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo (nota 7 e) | 2.565 | 16 | - | - | 2.581 |
| Administraciones Públicas a largo plazo (nota 17) | 2.866 | 2.940 | (1.120) | - | 4.686 |
| | 99.068 | 3.019 | (5.894) | 48 | 96.241 |
| PROVISIONES | | | | | |
| Para participaciones en empresas del Grupo (nota 7 a) | (22.424) | - | 3.440 | - | (18.984) |
| Insolvencias créditos empresas del Grupo | (84) | - | - | - | (84) |
| Para participaciones en empresas asociadas (nota 7 a) | (35) | (33) | - | - | (68) |
| Para cartera de valores a largo plazo (nota 7 c) | (10) | - | - | - | (10) |
| | (22.553) | (33) | 3.440 | - | (19.146) |
| | 76.515 | | | | 77.095 |

El importe recogido en Créditos a empresas del Grupo se compone exclusivamente del crédito concedido a Duro Felguera do Brasil Ltda., que se encuentra provisionado en su práctica totalidad.

El detalle de las participaciones, así como la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

| | | Valor en libros | | Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2006 | | | | | |
|--------------------------------|--|-----------------------------|--------|--|--------|------------------|--------------|-----------|---------------|
| | Actividad y domicilio | Porcentaje de participación | Coste | Provisión depreciación | Neto | Capital suscrito | Reservas (1) | Resultado | Valor teórico |
| Participaciones Directas (2) | | | | | | | | | |
| Empresas del Grupo: | | | | | | | | | |
| | Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. | | | | | | | | |
| | Acervo, S.A. | 100% | 26.673 | - | 26.673 | 19.773 | 4.680 | 10.989 | 35.442 |
| | | 100% | 8.516 | - | 8.516 | 2.460 | 6.061 | 166 | 8.687 |
| | Inmobiliaria (La Felguera) | 100% | 219 | - | 219 | 120 | 208 | 76 | 404 |
| | Montajes y mantenimiento de turbinas (Langreo) | 100% | 859 | - | 859 | 174 | (380) | 3.238 | 3.032 |
| | Equipos almacenamiento combustibles y gases (Madrid) | 60% | 4.927 | - | 4.927 | 2.103 | 12.817 | 4.395 | 11.589 |
| | Inversiones Financieras (La Felguera) | 100% | 30.553 | (5.019) | 25.534 | 19.793 | 2.253 | 3.488 | 25.534 |
| | Explotación actividades energías renovables | 52% | 47 | - | 47 | 90 | - | - | 47 |
| | Construcción y montaje de proyectos industriales (Sao Paulo) | 95% | 10 | (10) | - | 11 | (98) | - | (83) |
| | Construcción y montaje de proyectos industriales (México D.F.) | 100% | 13.996 | (13.955) | 41 | 13.485 | (13.397) | 2 | 90 |
| | Construcción y montaje de proyectos industriales (Perú) | 90% | 8 | - | 8 | 8 | 48 | 15 | 64 |
| | Total grupo | | 85.808 | (18.984) | 66.824 | | | | |
| Empresas Asociadas: | | | | | | | | | |
| | Zoreda Internacional, S.A. | 32% | 48 | (33) | 15 | 150 | (98) | - | 17 |
| | MHI-Duro Felguera | 45% | 1.800 | - | 1.800 | 4.000 | (8) | 267 | 1.917 |
| | Green Fuel Extremadura, S.A. | 14,81% | 481 | (35) | 446 | 1.217 | 595 | (251) | 375 |
| | Total asociadas | | 2.329 | (68) | 2.261 | | | | |
| Participaciones indirectas (3) | | | | | | | | | |
| | Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A. | 100% | - | - | - | 102 | 94 | 3 | - |
| | Felguera Grúas y Almacénaje, S.A. | 100% | - | - | - | 902 | 270 | 20 | - |
| | Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A. | 100% | - | - | - | 1.803 | (2.724) | 3.826 | - |
| | Felguera Rail, S.A. | 77,52% | - | - | - | 7.997 | (784) | 54 | - |
| | Pontonas del Músel, S.A. | 70% | - | - | - | 510 | - | 3 | - |
| | Felguera Melt, S.A. | 100% | - | - | - | 10.399 | 4.909 | 3.159 | - |
| | Felguera Revestimientos, S.A. | 100% | - | - | - | 60 | (345) | 554 | - |
| | Técnicas de Entibación, S.A. | 100% | - | - | - | 3.936 | (162) | 1.344 | - |
| | Felguera Parques y Minas, S.A. | 100% | - | - | - | 902 | 104 | 182 | - |
| | Felguera Calderería Pesada, S.A. | 100% | - | - | - | 7.852 | 4.305 | 3.517 | - |
| | Felguera Construcciones Mecánicas, S.A. | 100% | - | - | - | 5.507 | (984) | (3.405) | - |
| | Turbogeneradores de México, S.A.de C.V. | 100% | - | - | - | 5 | 13 | (2) | - |
| | Felguera Tecnologías de la Información, S.A.. | 60% | - | - | - | 90 | 293 | 142 | - |
| | Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A. | 100% | - | - | - | 301 | 49 | (9) | - |
| | Secitcar, S.A. | 29,48% | - | - | - | 3.005 | (1.238) | 232 | - |



En miles de euros

| Actividad y domicilio | Porcentaje de participación | Valor en libros | | | Información sobre las sociedades referida al 31 de diciembre de 2006 | | |
|---|---|-----------------|------------------------|------|--|--------------|-----------|
| | | Coste | Provisión depreciación | Neto | Capital suscrito | Reservas (1) | Resultado |
| Duro Metalurgia de México, S.A.de C.V. | Comercio e industria relacionado con sector bienes de equipo (México) | - | - | - | 65 | (63) | - |
| Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A. | Construcción y explotación plantas regeneración ácido clorhídrico | - | - | - | 120 | 326 | 131 |
| | Promoción y venta de CHL regenerado y óxido férrico (La Felguera) | - | - | - | 481 | (470) | (49) |
| Proyectos e Ingeniería Pysor,S.A. de C.V. | Ingeniería (México) | - | - | - | - | - | - |
| Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. (4) | Ingeniería (México) | - | - | - | 7.354 | (7.328) | (349) |
| Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. | Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (México) | - | - | - | 6 | (11) | (5) |
| Duro Felguera Power, S.A. de C.V. | Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (México) | - | - | - | 120 | 120 | 611 |
| Operaciones y Mantenimiento, S.A. | Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Langreo) | - | - | - | - | - | - |
| Kepler-Mompresa, S.A. de C.V.. (4) | Montaje de turbinas y obra civil (México) | - | - | - | - | - | - |
| Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4) | Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia) | - | - | - | - | - | - |
| Petróleos Asturianos, S.L. | Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos (Gijón) | - | - | - | 503 | (70) | (5) |

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

2| Datos consolidados incluidos en la participación directa.

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

4| Sociedad inactiva.

Participaciones indirectas en empresas de Grupo en las que la Sociedad posee participación directa:

Duro Felguera do Brasil, Ltda.: 5%

Turbogeneradores del Peru, S.A.C.: 10%

Zoreda Internacional, S.A.: 8%



b) TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y VINCULADAS

El detalle de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2006 con las empresas del Grupo y Asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

| | Transacciones | | | | Saldos | | | | |
|--|---|--|----------------------|--------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| | Cifra de negocios y otros ingresos de explotación | Aprovisionamientos y otros gastos de explotación | Ingresos financieros | Gastos financieros | Créditos a corto plazo | Deudores a corto plazo | Acreedores largo plazo | Acreedores corto plazo | Dividendos recibidos |
| En miles de euros | | | | | | | | | |
| Empresas del Grupo: | | | | | | | | | |
| a) Participación Directa: | | | | | | | | | |
| Felguera I.H.I., S.A. | 646 | 869 | 6 | - | 2.700 | 105 | - | 737 | 2.400 |
| Acervo, S.A. | - | - | - | 250 | 216 | - | - | 8.480 | 160 |
| Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A. | - | - | - | 23 | 13 | - | - | 772 | - |
| Felguera Investment, S.A. | - | - | 519 | - | 15.829 | 163 | - | 264 | - |
| Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. | 1.497 | 371 | - | 515 | 12.788 | 220 | 9.000 | 4.083 | 10.900 |
| Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A. | 317 | 9.437 | 54 | - | 5.271 | 204 | - | 4.177 | 3.257 |
| Duro Felguera México, S.A. de C.V. | - | - | - | - | 1 | - | - | - | - |
| Turbogeneradores del Perú, S.A.C. | - | - | - | - | 1 | - | 5 | - | - |
| Felguera Renovables, S.A. | - | - | - | - | 1 | - | 16 | - | - |
| b) Participación Indirecta: | | | | | | | | | |
| Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V. | - | - | - | - | - | - | - | 9 | - |
| Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V. | - | 1.161 | - | - | 400 | 145 | - | 348 | - |
| Ingeniería Técnica, S.A. de C.V. | - | 132 | - | - | - | - | - | 144 | - |
| Felguera Grúas y Almacenaje, S.A. | - | - | - | 31 | 3 | - | - | 1.082 | - |
| Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A. | 302 | 12.506 | 43 | 2 | 1.489 | 77 | - | 6.864 | - |
| Felguera Revestimientos, S.A. | 67 | 1.747 | 4 | 4 | 323 | 21 | - | 1.434 | - |
| Técnicas de Entibación, S.A. | 191 | - | 59 | 1 | 9.951 | 113 | - | - | - |
| Felguera Construcciones Mecánicas, S.A. | 423 | 2.351 | 372 | - | 5.299 | 120 | - | 4.210 | - |
| Felguera Parques y Minas, S.A. | - | - | 11 | 5 | 529 | 3 | - | 24 | - |
| Felguera Calderería Pesada, S.A. | 620 | 38 | 4 | 130 | 10 | 100 | - | 1.885 | - |
| Felguera Melt, S.A. | 286 | - | 359 | - | 4.853 | 134 | - | 80 | - |
| Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A. | - | - | - | 7 | - | - | - | 177 | - |
| Operación y Mantenimiento, S.A. | 31 | 1.332 | 20 | - | 683 | 13 | - | 702 | - |
| Felguera Tecnologías de la Información, S.A. | 9 | - | - | - | 10 | 2 | - | - | - |
| Felguera Rail, S.A. | 30 | - | 26 | - | - | 17 | - | 2 | - |
| Empresas Vinculadas y Asociadas: | | | | | | | | | |
| IMASA, Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. | - | 6 | - | - | - | - | - | - | - |
| TSK Electrónica y Electricidad, S.A. | - | 3.824 | - | - | - | - | - | 1.387 | - |
| Zoreda Internacional, S.A. (1) | - | - | - | - | - | - | - | 17 | - |
| MHI-Duro Felguera (1) | 120 | - | - | - | 19 | 16 | 900 | - | - |
| | 4.539 | 33.774 | 1.477 | 968 | 60.388 | 1.453 | 9.921 | 36.878 | 16.717 |

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 2006 a tipos del 4,1% anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 3,4% anual para los saldos acreedores.

c| CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

Los saldos incluidos bajo este epígrafe obedecen a pequeñas participaciones en Sociedades y otros Organismos.

d| OTROS CRÉDITOS

El detalle de los vencimientos anuales de los saldos incluidos en el epígrafe "Otros créditos" es el siguiente:

| Vencimiento | En miles de euros |
|-------------------------------------|-------------------|
| 2007 | 120 |
| 2008 | 316 |
| 2009 | 34 |
| 2010 | 34 |
| Menos parte a corto plazo (nota 10) | (120) |
| Total a largo plazo | 384 |

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 reconoció a la Sociedad una deuda de 6.950 miles de euros a satisfacer en un plazo de 5 años, devengando un tipo de interés del euribor, acordándose su pago en efectivo o por compensación de las cantidades que correspondan al socio en ejecución de unos acuerdos comerciales suscritos. Durante el ejercicio 2006 tuvo lugar una reducción de la deuda por compensación en virtud de los acuerdos suscritos con el socio, por importe de 4.725 miles de euros.

e| DEPÓSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO

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



8. EXISTENCIAS

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

| | En miles de euros | |
|-------------------------------------|-------------------|-------|
| | 2006 | 2005 |
| Productos en curso y semiterminados | 92 | 177 |
| Anticipos a proveedores | 6 | 2.238 |
| | 98 | 2.415 |

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 | | % Grado de avance |
|---|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | Importe del Contrato | Anticipos de clientes | |
| Central Térmica de ciclo Combinado Castejón II (Navarra) | 71.988 | 29.211 | 27 |
| Central Térmica de Ciclo Combinado Soto IV (Navarra) | 77.701 | 15.078 | 8 |
| Ciclo Combinado en Cas Tresorer (Palma de Mallorca) | 167.682 | 7.249 | 72 |
| Planta de Desulfuración de Gases de Combustión C.T de Compostilla IV y V | 62.960 | 23.064 | 15 |
| Planta de Desulfuración de Gases de Combustión C.T de Monfalcone | 48.608 | 7.086 | 20 |

Al 31 de diciembre de 2006 no existen importes significativos activados como existencias de contratos de obras en ejecución, ni ventas pendientes de certificar relevantes.

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 2006 los administradores estiman que existe cobertura suficiente.

9. DEUDORES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2006 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

| | En miles de euros | |
|---|-------------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Clientes | 84.663 | 66.402 |
| Ventas pendientes de certificar | 89 | 9.279 |
| Empresas del grupo y asociadas (nota 7 b) | 1.453 | 1.987 |
| Deudores varios | 1.395 | 1.007 |
| Administraciones públicas (nota 17) | 11.915 | 8.007 |
| | 99.515 | 86.682 |
| Menos provisiones | (1.048) | (198) |
| | 98.467 | 86.484 |

El desglose de clientes al cierre del ejercicio 2006 es como sigue:

| | En miles de euros |
|----------------------|-------------------|
| Clientes nacionales | 74.053 |
| Clientes extranjeros | 10.610 |
| | 84.663 |

Del importe total de clientes, aproximadamente 6.900 miles de euros son aportados por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad (ver nota 22 a).

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

| Moneda | Contravalor en miles de euros |
|-----------------|-------------------------------|
| Pesos Mexicanos | 376 |
| Dolares U.S.A. | 296 |
| | 672 |

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2006 de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

| | En miles de euros | |
|---|-------------------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Créditos a empresas del Grupo y asociadas (nota 7b) | 60.388 | 42.118 |
| Cartera de valores a corto plazo | 107.376 | 8.062 |
| Otros créditos (nota 7d) | 120 | 168 |
| Depósitos y fianzas constituidos | 184 | 82 |
| | 168.068 | 50.430 |



a| CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006, este epígrafe recoge principalmente pagarés, eurodepósitos y repos en euros. Los tipos de interés recibidos por estas imposiciones han fluctuado entre el 2,25% y el 3,64%.

11. FONDOS PROPIOS

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

| En miles de euros | | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------------------|----------------------|------------|----------------------|--------------------|---------------|
| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reservas de revalorización | Reservas (nota 11 d) | Remanente | Pérdidas y ganancias | Dividendo a cuenta | Total |
| Saldo inicial | 44.632 | 3.913 | 958 | 4.405 | - | 18.588 | (2.380) | 70.116 |
| Distribución del Resultado de 2005: | | | | | | | | |
| - a dividendos | - | - | - | - | - | (7.142) | 2.380 | (4.762) |
| - a reservas | - | - | - | 10.858 | - | (10.858) | - | - |
| - a remanente | - | - | - | - | 588 | (588) | - | - |
| Prima asistencia a Juntas Generales | - | - | - | - | (250) | - | - | (250) |
| Ampliación de capital con cargo a reservas | 6.376 | - | - | (6.376) | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | 27.619 | - | 27.619 |
| Dividendo a cuenta | - | - | - | - | - | - | (5.101) | (5.101) |
| Saldo final | 51.008 | 3.913 | 958 | 8.887 | 338 | 27.619 | (5.101) | 87.622 |

a| CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Junta General Universal de Accionistas reunida el 18 de mayo de 2006 acordó llevar a cabo un desdoblamiento de acciones en la proporción de seis nuevas por cada una de las antiguas. La fecha efectiva de esta operación fue el 20 de junio de 2006.

Asimismo, en esa misma reunión la Junta acordó llevar a cabo una ampliación de capital liberada, con cargo a reservas voluntarias, estableciendo un reparto de siete nuevas acciones por cada una de las antiguas. Dicha ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 9 de octubre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 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. y vinculadas | 8,14% |
| Residencial Vegasol, S.L. | 16,44% |
| Inversiones EL PILES S.L y vinculadas | 18,54% |
| TSK Electrónica y Electricidad, S.A. | 15,87% |
| Construcciones Termoracama, S.L. | 6,78% |

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

| | En miles de euros |
|---|-------------------|
| Regularización Real Decreto-Ley 12/1973 | 753 |
| Actualización Ley de Presupuestos de 1979 | 8.989 |
| Actualización Ley de Presupuestos de 1983 | 17.573 |
| | 27.315 |

b| RESERVA DE REVALORIZACIÓN

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

c| PRIMA DE EMISIÓN

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

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



d| RESERVAS

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

| En miles de euros | | | | | |
|--|---------------|----------------------|--|-------|---------|
| | Reserva legal | Reservas voluntarias | Redenominación capital social en euros | Otras | Total |
| Saldo inicial | 4.256 | 68 | 75 | 6 | 4.405 |
| Distribución del resultado de 2005 | 1.858 | 9.000 | - | - | 10.858 |
| Ampliación de capital con cargo a reservas | - | (6.376) | - | - | (6.376) |
| Saldo final | 6.114 | 2.692 | 75 | 6 | 8.887 |

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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

e| LIMITACIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de establecimiento.

f| PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución del resultado de 2006, a presentar a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| En miles de euros | |
|------------------------|---------------|
| Base de reparto | |
| Pérdidas y ganancias | 27.619 |
| | 27.619 |
| Distribución | |
| Reserva legal | 2.762 |
| Reserva voluntaria | 7.600 |
| Remanente | 220 |
| Dividendos | 17.037 |
| | 27.619 |

g| DIVIDENDO A CUENTA

De acuerdo con las resoluciones del Consejo de Administración adoptadas en el ejercicio se aprobó la distribución a los accionistas de dividendos a cuenta por importe total de 5.101 miles de euros, íntegramente desembolsados al 31 de diciembre de 2006.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos son los siguientes:

| En miles de euros | |
|---|---------------|
| Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2006 | |
| Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.06 | 27.619 |
| Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2006 | 24.857 |
| Dividendos a cuenta a distribuir | 5.101 |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.06 y 30.11.07 | |
| Saldos de tesorería a 30.11.06 | 98.000 |
| Cobros proyectados | 235.000 |
| Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta | (300.000) |
| Saldo de tesorería proyectados a 30.11.07 | 33.000 |

12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

| En miles de euros | |
|-----------------------|--------------|
| Saldo inicial | 1.084 |
| Adicciones | 25 |
| Imputado a resultados | (358) |
| Saldo final | 751 |

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 ejercitar por encontrarse sus condiciones fuera de mercado.



13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 y los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

| | En miles de euros |
|------------------------------------|-------------------|
| Saldo inicial | 690 |
| Dotaciones con cargo a resultados: | |
| Gastos de personal (nota 18d) | 559 |
| Aplicaciones | (3) |
| Saldo final | 1.246 |

La dotación del periodo, así como la provisión existente al 31 de diciembre de 2006 hacen alusión, principalmente, a los devengos de compromisos futuros adquiridos con personal pasivo y activo de la Sociedad para el suministro mensual de una determinada cantidad de carbón.

14. ACREEDORES A LARGO PLAZO

a) ANÁLISIS POR VENCIMIENTOS

Los vencimientos de las deudas no comerciales son los siguientes:

| | En miles de euros | | | |
|---------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------------|----------|
| | Deudas con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo y asociadas | Desembolsos pendientes sobre acciones | Total |
| 2007 | 117 | 35.491 | - | 35.608 |
| 2008 | 1.943 | - | - | 1.943 |
| 2009 | - | - | - | - |
| Sin plazo definido | - | 9.000 | 921 | 9.921 |
| Menos parte a corto plazo | (117) | (35.491) | - | (35.608) |
| Total a largo plazo | 1.943 | 9.000 | 921 | 11.864 |

b) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

| En miles de euros | | | | |
|---------------------|-----------------|--------|-------------|-------------|
| | Tipo de interés | Limite | Dispuesto | |
| | | | Largo plazo | Corto plazo |
| Pólizas de crédito: | | | | |
| Con garantía real | | | | |
| En euros | Euribor + 0,3% | 15.000 | - | 32 |
| En euros | Euribor + 0,5% | 12.000 | 5 | 1 |
| En euros | Euribor + 0,6% | 4.000 | - | 1 |
| En euros | Euribor + 0,65% | 3.000 | - | 1 |
| En euros | Euribor + 0,7% | - | - | - |
| En euros | Euribor + 0,75% | 2.000 | 1.936 | - |
| En euros | Euribor + 0,8% | - | - | - |
| En euros | Euribor + 0,9% | 35.000 | 2 | - |
| Intereses | | | - | 82 |
| | | | 1.943 | 117 |

15. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) ACREEDORES COMERCIALES

| En miles de euros | | |
|--|---------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 66.406 | 47.872 |
| Anticipos de clientes | 127.319 | 50.240 |
| | 193.725 | 98.112 |

b) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

| En miles de euros | | |
|-------------------------------------|--------|--------|
| | 2006 | 2005 |
| Administraciones Públicas (nota 17) | 11.787 | 8.816 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 3.275 | 2.253 |
| Otras deudas | 83 | 698 |
| | 15.145 | 11.767 |



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

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en este epígrafe han sido los siguientes:

| | En miles de euros | | |
|----------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| | Provisión para garantías | Otras provisiones | Total |
| Saldo inicial | 8.887 | 510 | 9.397 |
| Dotaciones | 1.187 | 1.741 | 2.928 |
| Reversiones y aplicaciones | (5.338) | (245) | (5.583) |
| Diferencias de conversión | (109) | - | (109) |
| Saldo final | 4.627 | 2.006 | 6.633 |

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

17. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2006 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

| | En miles de euros | |
|--|-------------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Saldos deudores (nota 9): | | |
| Impuestos anticipados | 4.686 | 5.782 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido: | | |
| Deudor por I.V.A. Nacional | 4.966 | 2.040 |
| Deudor por I.V.A. Extranjero | 1.073 | 804 |
| Soportado pendiente de devengo | 3.570 | 974 |
| Deudor por deducciones por doble imposición internacional | 320 | 320 |
| Hacienda Pública deudor por IGIC | 86 | 852 |
| Impuesto sobre sociedades corriente a devolver | 1.862 | 60 |
| Otros | 38 | 41 |
| Menos impuestos anticipados a largo plazo (nota 7) | (4.686) | (2.866) |
| | 11.915 | 8.007 |
| Saldos acreedores (nota 15 b): | | |
| Impuesto sobre el Valor Añadido: | | |
| Acreedor por I.V.A. Nacional | (2.254) | (1.996) |
| Acreedor por I.V.A. Extranjero | (250) | (1.077) |
| Repercutido pendiente de devengo | (8.310) | (5.077) |
| Repercutido pendiente de devengo IGIC | - | (27) |
| Hacienda Pública acreedor por IGIC | (170) | (86) |
| Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | (281) | (197) |
| Retenciones del Capital Mobiliario | (249) | (134) |
| Organismos de la Seguridad Social | (234) | (179) |
| Otros conceptos | (39) | (43) |
| | (11.787) | (8.816) |

La Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre sociedades, basándose en los beneficios consolidados de Grupo Duro Felguera. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación Consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

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

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

| | En miles de euros |
|---|-------------------|
| Resultado contable del ejercicio | 27.619 |
| Impuesto sobre sociedades | (3.588) |
| Otros impuestos | 82 |
| Resultado contable del ejercicio, antes del Impuesto sobre sociedades | 24.113 |
| Diferencias permanentes | (18.209) |
| Diferencias temporales: | |
| Aumentos con origen en el ejercicio y anteriores: | 5.660 |
| Disminuciones con origen en el ejercicio y anteriores: | (13.366) |
| Base imponible aportada de pérdidas de ejercicios anteriores | (3.873) |
| Base imponible | (5.675) |

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

| | En miles de euros |
|---|-------------------|
| Dividendos recibidos en el ejercicio | (14.317) |
| Variaciones de Provisiones por depreciación de Inmovilizaciones financieras | (3.407) |
| Otros conceptos, neto | (485) |
| | (18.209) |



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 | 2.038 |
| Impuestos extranjeros y otros impuestos | 82 |
| Impuestos del ejercicio anterior activados | (4.282) |
| Reversión de impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores | 742 |
| Efecto del cambio de tipo impositivo | 654 |
| Deducciones del ejercicio anterior activadas | (1.808) |
| Deducciones doble imposición internacional | (840) |
| Deducción por reinversión y donaciones | (92) |
| | (3.506) |

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 2006, es el siguiente:

| | En miles de euros | |
|--|---------------------|-------------------|
| | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo |
| Impuestos anticipados | | |
| Pensiones y obligaciones similares | 11.194 | 3.432 |
| Provisiones | 3.923 | 1.177 |
| Deducciones activadas | - | 49 |
| | | 4.658 |
| Impuestos diferidos | | |
| Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales | 557 | 167 |

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 activó 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 de desprenderse en ese mismo año, hicieron posible determinar el importe a recuperar de bases imponibles negativas en los tres próximos ejercicios hasta llegar a la cifra reflejada en estas cuentas anuales, no quedando en la actualidad bases imponibles negativas pendientes de reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no cuenta con bases imponibles negativas pendientes de compensar.

La sociedad tiene pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2006 deducciones por inversiones por importe total de 88 miles de euros, cuyos plazos de vencimiento se encuentran entre los años 2015 y 2021.

Los administradores de la sociedad prevén la recuperabilidad de las citadas deducciones dentro de los plazos legalmente establecidos.

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

18. INGRESOS Y GASTOS

a| TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

| | Contravalor en miles de euros |
|-----------------------|----------------------------------|
| Compras netas | 2.832 |
| Otros gastos externos | 2.211 |
| Ventas | 10.603 |

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 | 90 |
| Mercado Extranjero | 10 |
| | 100 |

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

| Actividad | % |
|----------------------------|-----|
| Línea Plantas Industriales | 1 |
| Línea Energía | 97 |
| Otras | 2 |
| | 100 |



c | APROVISIONAMIENTOS

En miles de euros

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------|---------|---------|
| Consumos: | | |
| - Compras netas | 60.741 | 78.581 |
| - Otros gastos externos | 76.823 | 67.272 |
| | 137.564 | 145.853 |

d | GASTOS DE PERSONAL

En miles de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|--------|--------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 16.861 | 12.886 |
| Aportaciones y dotaciones para pensiones (nota 13) | 559 | 37 |
| Cargas sociales | 2.549 | 2.066 |
| | 19.969 | 14.989 |

e | NÚMERO PROMEDIO DE EMPLEADOS POR CATEGORÍA

| Categoría | Número |
|-------------------------|--------|
| Titulados superiores | 108 |
| Técnicos de grado medio | 49 |
| Otros técnicos | 70 |
| Administrativos | 25 |
| Otros | 1 |
| | 253 |

19. RESULTADOS FINANCIEROS

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

| | En miles de euros | |
|--|-------------------|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Resultados positivos: | | |
| Ingresos de participaciones en capital: | | |
| - En empresas del Grupo (nota 7 b) | 16.717 | 2.809 |
| Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado: | | |
| - De empresas fuera del Grupo | 1.242 | 487 |
| Otros intereses e ingresos asimilados: | | |
| - De empresas del Grupo (nota 7 b) | 1.477 | 1.015 |
| - Otros intereses | 574 | 251 |
| Diferencias positivas de cambio | 499 | 4.884 |
| | 20.509 | 9.446 |
| Menos resultados negativos: | | |
| Gastos financieros y gastos asimilados: | | |
| - Por deudas con empresas del Grupo (nota 7 b). | (968) | (500) |
| - Por deudas con terceros y gastos asimilados | (375) | (942) |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras | - | (3) |
| Diferencias negativas de cambio | (1.138) | (2.459) |
| | (2.481) | (3.904) |
| Resultados financieros positivos/(negativos) netos | 18.028 | 5.542 |

20. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

| | En miles de euros | |
|--|-------------------|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Resultados positivos: | | |
| Traspaso a resultados plusvalía venta de inmovilizado (nota 12) | 358 | 354 |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control | 92 | 52 |
| Ingresos extraordinarios | 322 | 41 |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 6 | 14 |
| | 778 | 461 |
| Menos resultados negativos: | | |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | (4) | (4) |
| Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control | 3.407 | 3.757 |
| Gastos extraordinarios | (29) | (688) |
| | 3.374 | 3.065 |
| Resultados extraordinarios positivos/(negativos) netos | 4.152 | 3.526 |



21. OTRA INFORMACIÓN

a) RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en concepto de sueldos, dietas, otras remuneraciones y asimilados durante el ejercicio 2006 han ascendido a 1.555 miles de euros.

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

| En miles de euros | |
|--|--------------------------|
| Aprovisionamientos y otros gastos de explotación | Acreedores a corto plazo |
| 3.830 | 1.387 |

El desglose de estos importes se detalla en la nota 7 b).

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

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

El 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.

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.

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.

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

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

El Consejero Construcciones Termoracama, S.A. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A..

El Consejero 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.

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.

El ex Consejero IMASA Ingeniería, Montajes y Construcciones, S.A. (Consejero hasta el 18 de mayo de 2006) 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, Montaje 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.

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

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

Esta información se refiere a la actividad de los señores consejeros en relación a Duro Felguera, S.A. así como a sus sociedades filiales.

b| INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

c| HONORARIOS AUDITORÍA

Los honorarios facturados en el ejercicio 2006, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 87 miles de euros.

22. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS Y SUCURSAL

a| UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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



A continuación se muestra un detalle de estas UTEs al 31 de diciembre de 2006 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 | - | - |
| UTE C.C. Besos | Obra civil de Ciclos combinados | Madrid | 50% | 6 | - | (1) |
| UTE C.C. Castejón | Obra civil de Ciclos combinados | Gijón | 50% | 6 | - | - |
| UTE C.C. Puentes | Obra civil de Ciclos combinados | La Felguera | 50% | 10 | - | 1.794 |
| UTE C.C. Barranco II | Obra civil de Ciclos combinados | La Felguera | 50% | 10 | - | 1.172 |
| UTE C.C. Barcelona | Obra civil de Ciclos combinados | Madrid | 50% | 10 | - | (195) |

b) SUCURSAL

Por otra parte, tal como se indica en la nota 3 u) la Sociedad tiene dos sucursales. Duro Felguera S.A., Sucursal México fue constituida el 15 de Enero de 2002 y su objeto social es el montaje, mantenimiento y explotación de equipos metalomecánicos e instalaciones. Duro Felguera S.A., Stabile Organizzazione in Italia fue constituida el 15 de Septiembre de 2006 y tiene por objeto social la Construcción llave en mano de una planta de desulfuración en la C.T. de Monfalcone (Italia).

Las transacciones más significativas, en miles de euros, de dichas sucursales, integradas en la contabilidad de Duro Felguera, S.A. en el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

| | Sucursal México | Sucursal Italia |
|--|-----------------|-----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | (1.740) | (8.860) |
| Aprovisionamientos | 1.901 | 5.304 |
| Servicios Exteriores | 1.196 | 2.981 |
| Variaciones de las provisiones de tráfico | 330 | 81 |
| Resultado financiero neto | (185) | 24 |
| Resultado de 2006 a integrar Pérdida/(Beneficio) | 1.503 | (58) |

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de la Sociedad, en la reunión celebrada el 28 de febrero de 2007, acordó distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por importe de 0,05 euros brutos por acción.

24. GARANTÍAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2006, 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 |
| Técnicas de Entibación, S.A. | 1.650 |
| Felguera Construcciones Mecánicas, S.A. | 9.641 |
| Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. | 81.942 |
| Felguera Gruas y Almacenaje, S.A. | 11.000 |
| Felguera Calderería Pesada, S.A. | 24.987 |
| Felguera Melt, S.A. | 3.896 |
| Felguera Rail, S.A. | 12.270 |
| Turbogeneradores de México, S.A. de C.V. | 7.088 |
| | 154.974 |

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2006 los siguientes compromisos:

| | En miles de euros |
|---|-------------------|
| Líneas de avales y crédito multiusuario | 95.702 |
| Garantías de contratos de venta y ejecución | 143.677 |
| Otros conceptos | 2.358 |
| | 241.737 |



25. CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005:

| | En miles de euros | | | En miles de euros | |
|--|-------------------|--------|---|-------------------|--------|
| | 2006 | 2005 | | 2006 | 2005 |
| APLICACIONES DE FONDOS | | | ORÍGENES DE FONDOS | | |
| Adquisiciones de inmovilizado | 1.200 | 3.074 | Recursos procedentes de operaciones | 23.005 | 14.718 |
| Gastos de establecimiento | 99 | - | Deudas a largo plazo | - | 2.477 |
| Inmovilizaciones inmateriales | 85 | 158 | Ingresos a distribuir | 25 | - |
| Inmovilizaciones materiales | 863 | 144 | Enajenación de inmovilizado | 104 | 133 |
| Inmovilizaciones financieras | 153 | 2.772 | Inmovilizaciones materiales | 104 | 133 |
| Dividendos y primas de asistencia | 10.112 | 6.110 | Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras | 4.774 | 3.687 |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo | 7.745 | - | Otras inversiones financieras | 4.774 | 2.126 |
| Deudas con entidades de crédito | 7.745 | - | Administraciones Públicas a largo plazo | - | 1.561 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 3 | - | Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 16 | - |
| Traspaso a largo plazo de inmovilizaciones financieras | 212 | - | De empresas del Grupo | 16 | - |
| Total aplicaciones de fondos | 19.272 | 9.184 | Total orígenes de fondos | 27.924 | 21.015 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante) | 8.652 | 11.831 | | | |

a | VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

| En miles de euros | | | | |
|---|----------------|------------------|---------------|-----------------|
| | 2006 | | 2005 | |
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Existencias | - | (2.317) | - | (2.032) |
| Deudores | 11.983 | - | 16.389 | - |
| Acreedores | - | (82.069) | - | (49.765) |
| Inversiones financieras temporales | 117.638 | - | 14.829 | - |
| Tesorería | - | (36.600) | 32.410 | - |
| Ajustes por periodificación | 17 | - | - | - |
| Total | 129.638 | (120.986) | 63.628 | (51.797) |
| Variación del Capital Circulante | 8.652 | | 11.831 | |

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

| En miles de euros | | |
|---|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Resultado del ejercicio | 27.619 | 18.588 |
| Aumentos: | | |
| Reversión de impuestos anticipados | 2.699 | - |
| Dotaciones a la amortización de inmovilizado | 263 | 249 |
| Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares | 559 | 37 |
| Dotación provisión inmovilizado financiero | - | 3 |
| Pérdidas procedentes de inmovilizado material e inmaterial | 4 | 4 |
| Total aumentos | 3.525 | 293 |
| Disminuciones: | | |
| Impuestos del ejercicio anterior activados | (4.282) | - |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado material e inmaterial | - | (52) |
| Traspaso a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios | (358) | (354) |
| Beneficios procedentes de inmovilizado material e inmaterial | (92) | - |
| Desdotación neta a la provisión de inmovilizado financiero | (3.407) | (3.757) |
| Total disminuciones | (8.139) | (4.163) |
| Total recursos procedentes de las operaciones | 23.005 | 14.718 |



DURO FELGUERA, S.A.
Informe de Gestión del ejercicio 2006

La sociedad Duro Felguera ha continuado durante el ejercicio 2006 su actividad en su doble vertiente como compañía holding del grupo y como desarrollador directo de los proyectos del área de energía del grupo.

Durante el ejercicio se han producido fuertes contrataciones entre las que destacan la participación en la construcción de dos ciclos combinados en Argentina en colaboración con Siemens.

En consonancia con esta fase expansiva de contratos se han producido anticipos de clientes que han permitido elevar las inversiones financieras temporales de 50,4 millones de Euros en el ejercicio 2005 a 168,1 millones en el 2006. Esto ha permitido simultáneamente anular prácticamente el endeudamiento bancario.

La contribución de los ingresos financieros netos por este motivo así como la toma de dividendos de otras filiales del grupo han hecho que los resultados financieros pasen de 5,5 millones en el 2005 a 18 en el 2006. El resultado antes de impuestos ha pasado de 15,0 a 24,1 millones.

A su vez, Duro Felguera, S.A. se beneficia de la tributación consolidada del grupo pudiendo recuperar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y aplicar las deducciones correspondientes a diversos conceptos originando un resultado positivo por Impuesto sobre Sociedades de 3,6 millones.

Con objeto de mejorar la liquidez del valor, durante el pasado ejercicio se realizó un split de desdoblamiento de acciones en la proporción de 6 x 1 con fecha 20 de Junio.

Igualmente se llevó a cabo una ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada siete de las antiguas que culminó el 27 de Septiembre de 2006 con la emisión de 12.752.075 acciones nuevas con un valor nominal de 0,5 Euros por título sin desembolso para el accionista.

Dada las perspectivas de la cartera contratada y la buena marcha de las filiales, es esperable que continúe en los ejercicios siguientes el crecimiento y expansión del negocio en volumen y resultados.

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

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

La plantilla media del ejercicio 2006 se sitúa en 253 empleados, incrementándose en un 20% respecto al ejercicio anterior. No han tenido lugar cambios sustanciales en cuanto al reparto de la plantilla por categoría.

Durante el ejercicio 2006 la sociedad no ha activado gastos de investigación y desarrollo.

La sociedad no mantiene cartera de acciones propias.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad no ha incurrido en costes medioambientales significativos, ni existen riesgos relevantes derivados de la actividad desarrollada.