

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 JUNIO DE 2012

Nota

- Balances intermedios resumidos consolidados
- Cuentas de resultados intermedias resumidas consolidadas
- Estados de resultados globales intermedios resumidos consolidados
- Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados
- Estados de flujos de efectivo intermedios resumidos consolidados
- Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados
- 1 Información general
- 2 Bases de presentación de los estados financieros y otra información
- 3 Información financiera por segmentos
- 4 Gestión del riesgo financiero
- 5 Combinaciones de negocios
- 6 Inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias
- 7 Instrumentos financieros
- 8 Patrimonio
- 9 Dividendos
- 10 Provisiones
- 11 Impuesto sobre las ganancias
- 12 Transacciones con partes vinculadas
- 13 Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección
- 14 Plantilla media
- 15 Otra información
- 16 Hechos posteriores

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2012 (No auditado)</u>	<u>31/12/2011 (Auditado)</u>
Inmovilizado material	6	94.110	98.869
Inversiones inmobiliarias	6	18.819	15.214
Activos intangibles	6	19.189	19.342
Inversiones en asociadas		5.635	5.497
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	7	2.398	2.398
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	1.038	1.372
Activos financieros disponibles para la venta	7	1.222	2.381
Préstamos y otras cuentas a cobrar		1.257	1.238
Activos por impuesto diferidos		21.409	18.952
ACTIVO NO CORRIENTE		<u>165.077</u>	<u>165.263</u>
Existencias		26.845	21.198
Clientes y cuentas a cobrar		475.656	632.043
Cuentas financieras a cobrar		3.626	24
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	19	41
Derivados de cobertura	7	2	-
Activos por impuesto corriente		215	1.083
Efectivo y equivalente al efectivo		527.777	505.725
ACTIVO CORRIENTE		<u>1.034.140</u>	<u>1.160.114</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.199.217</u>	<u>1.325.377</u>

Las Notas adjuntas de la 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

PASIVO	Nota	30/06/2012 (No auditado)	31/12/2011 (Auditado)
Capital social		80.000	80.000
Diferencia acumulada de conversión		1.183	(336)
Ganancias acumuladas y otras reservas		191.965	222.426
Dividendos a cuenta		-	(35.200)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS		273.148	266.890
Participaciones no dominantes		12.706	12.702
PATRIMONIO NETO	8	285.854	279.592
INGRESOS A DISTRIBUIR		9.283	9.702
Deuda financiera	7	35.944	60.242
Instrumentos financieros derivados	7	652	169
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.879	6.121
Pasivos por impuestos diferidos		7.629	8.532
Obligaciones por prestaciones al personal	10	5.027	4.894
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	3.544	1.519
PASIVO NO CORRIENTE		56.675	81.477
Deuda financiera	7	103.370	61.135
Otros pasivos financieros	7	6.835	6.015
Instrumentos financieros derivados	7	2.221	547
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		646.283	793.496
Pasivos por impuesto corriente		7.265	4.432
Remuneraciones pendientes de pago y otros		8.975	9.103
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	72.456	79.878
PASIVOS CORRIENTES		847.405	954.606
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.199.217	1.325.377

Las Notas adjuntas de la 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (En miles de Euros)

	30/06/2012 (No auditado)	30/06/2011 (Auditado)
Ingresos ordinarios	437.226	311.834
Variación de existencias de productos terminados y en curso	6.343	1.356
Aprovisionamientos	<u>(274.142)</u>	<u>(123.919)</u>
Beneficio Bruto	169.427	189.271
Gastos por prestaciones a los empleados	(60.357)	(60.370)
Amortización del inmovilizado	(3.724)	(3.780)
Gastos de explotación	(60.903)	(61.798)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	<u>3.803</u>	<u>(17.014)</u>
Resultado de explotación	48.246	46.309
Resultados financieros netos	3.146	3.097
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.476)	-
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas	<u>(16)</u>	<u>287</u>
Resultado antes de impuestos	49.900	49.693
Impuestos sobre las ganancias	<u>(3.563)</u>	<u>(3.479)</u>
Resultado de las actividades que continúan atribuible a:	46.337	46.214
Accionistas de la sociedad	45.589	45.072
Participaciones no dominantes	748	1.142
 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 y diluidas	0,29	0,28

Las Notas adjuntas de la 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**
(En miles de Euros)

	<u>30/06/2012</u> (No auditado)	<u>30/06/2011</u> (Auditado)
Resultado del periodo	46.337	46.214
Otro resultado global		
Coberturas de flujos de efectivo	(3.253)	(7.559)
Diferencias de conversión moneda extranjera	2.171	299
Impuesto diferido	325	(480)
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	45.580	38.474
Atribuible a:		
- Propietarios de la dominante	44.832	37.332
- Participaciones no dominantes	748	1.142
	45.580	38.474

Las Notas adjuntas de la 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
(En miles de Euros)

	30/06/2012 (No auditado)	30/06/2011 (Auditado)
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	49.900	49.693
Ajustes por amortización del inmovilizado	3.724	3.780
Otros ajustes del resultado	119	(1.554)
Cambios en el capital corriente	(5.487)	29.073
Pagos de intereses	(5.716)	(2.154)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(6.923)	(4.330)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	35.617	74.508
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.517)	(4.018)
Otros activos financieros	(378)	-
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	103	1.005
Otros activos financieros	44	2.936
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de intereses y dividendos	7.422	5.105
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	4.674	5.028
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		
Adquisición de acciones propias	(2.909)	-
Otros movimientos	99	(458)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión	19.205	11.821
Devolución y amortización	(730)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos financieros		
	(35.200)	(16.000)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(308)	208
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(19.843)	(4.429)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.604	(6)
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes	22.052	75.101
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	505.725	416.449
Efectivo y equivalentes al final del periodo	527.777	491.550
	Periodo	
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2012	30/06/2011
(+) Caja y bancos	90.189	59.385
(+) Otros activos financieros	437.588	432.165
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	527.777	491.550

Las Notas adjuntas de la 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (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. El domicilio social actual de la Sociedad Dominante y sus principales oficinas están situados en Gijón en el Parque Científico Tecnológico, calle Ada Byron, número 90.

Inicialmente configurado como un conglomerado industrial propietario y operador de diversas minas, instalaciones siderúrgicas, astilleros y centrales eléctricas, sufrió una primera transformación mediante la enajenación de instalaciones y abandono de la mayor parte de estas actividades para reorientarse en la construcción, fabricación y montaje de bienes de equipo.

En la última década ha reorientado finalmente su negocio en una diversidad de actividades en las cuales el componente principal es la ejecución llave en mano en nombre de sus clientes de grandes proyectos industriales en diversas partes del mundo. Junto a esta actividad, Duro Felguera ejecuta contratos de servicios especializados de ingeniería, montaje y mantenimiento de equipos y maquinaria para la gran industria. Finalmente mantiene instalaciones de fabricación de grandes equipos aunque el peso de este componente se ha ido reduciendo en los últimos años.

Duro Felguera ejecuta sus grandes proyectos tanto a través de su sociedad matriz como a través de un conjunto de filiales especializadas. Esto es debido a que, durante los años 80 y principios de los 90, Duro Felguera llevó a cabo un proceso denominado de filialización, mediante el cual transformó en sociedades con personalidad jurídica independiente ciertas divisiones a través de las cuales se llevaban a cabo actividades relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, montajes y mantenimiento de equipos y maquinaria para la industria. La constitución de dichas sociedades participadas demandó de Duro Felguera, S.A. la aportación de los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para el desarrollo de sus respectivas actividades. Para ello, Duro Felguera, S.A. transfirió el personal afecto a las correspondientes actividades y desembolsó los capitales establecidos mediante aportaciones dinerarias y en especie, principalmente edificaciones, maquinaria y equipos de producción. Duro Felguera, S.A. desarrolla de forma directa los proyectos en el área de energía en tanto que los proyectos correspondientes a otras especialidades industriales se concentran en un subgrupo liderado por la sociedad enteramente participada Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.

Las acciones de Duro Felguera, S.A. están admitidas a cotización en las bolsas de mercados de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Las compañías que componen el Grupo Duro Felguera cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Duro Felguera, S.A. correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2012.

2. Bases de presentación de los estados financieros y otra información

a) Bases de presentación, políticas y estimaciones contables

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Duro Felguera adjuntos, que corresponden al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2012, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y serán formuladas por el Consejo de Administración el 7 de agosto de 2012.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2011, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las Notas.

Las políticas contables utilizadas en estos estados financieros son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo (Nota 2) del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en estos estados financieros, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

Cabe mencionar que el gasto por impuesto sobre las ganancias, de acuerdo a la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base anual de la mejor estimación del tipo impositivo medio que el Grupo espera en los resultados del ejercicio anual.

La preparación de los estados financieros intermedios exige a la Dirección realizar juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes presentados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de los presentes estados financieros sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2012, lo que se haría en su caso, conforme a lo establecido en las NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada.

b) Principios de consolidación

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 del Grupo.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre de 2012 excepto por las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación a 31 de diciembre de 2011</u>	<u>% Participación a 30 de junio de 2012</u>
Grupo:		
Duro Felguera UK, Ltd.	-	100%
PT Duro Felguera Indonesia	-	95%

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

En el ejercicio 2012 el Consejo de Administración decidió desagregar la información presentada hasta la fecha del segmento de Plantas Industriales, creando a tal fin el segmento Oil&Gas para recoger la actividad de almacenamiento de combustibles. En este sentido y a efectos comparativos, la información a 30 de junio de 2011 se ha reexpresado para incluir el segmento Oil&Gas (Nota 3).

d) Estacionalidad

El negocio del Grupo no muestra estacionalidad significativa por lo que la distribución de la cifra de ventas es homogénea a lo largo del ejercicio.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

e) Importancia relativa

El Grupo, de acuerdo a la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros aspectos.

f) 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 que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2012, y ejercicios posteriores.

- **Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2012**

NIIF 7 (modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencias de activos financieros"

La modificación a la NIIF 7 requiere que se revelen desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la "involucración continuada" registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulizaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- **Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2012**

El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

- **Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta Nota**

A la fecha de formulación de estos estados financieros, el IASB y el IFRIC habían publicado una serie de normas, modificaciones e interpretaciones que serán de obligado cumplimiento para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación dado que está analizando el impacto que puedan tener sobre los estados financieros del Grupo en caso de ser adoptadas por la Unión Europea, no obstante no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

- **Proyecto de mejoras de 2011**

NIC 16 "Inmovilizado material"

Aclara que las piezas de repuesto y los equipos auxiliares deben clasificarse como inmovilizado material, y no como existencias, cuando cumplen las condiciones para ser calificados como elementos de inmovilizado material. A raíz de esta modificación, en vez de clasificarse como existencias, los equipos auxiliares que se esperen utilizar durante más de un ejercicio serán clasificados como elementos de inmovilizado material.

Esta modificación es de aplicación retroactiva, obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. No se prevé que su aplicación tenga efectos significativos sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”

La modificación resuelve un conflicto entre la NIC 32 y la NIC 12 “Impuesto sobre las ganancias”. Aclara que los incentivos fiscales relacionados con las distribuciones a los tenedores de un instrumento de patrimonio y los incentivos fiscales relacionados con los costes de transacción que corresponden a cualquier partida de patrimonio deben contabilizarse según los requisitos de la NIC 12. De esta forma, los incentivos fiscales relacionados con distribuciones se registran en la cuenta de resultados, y los incentivos fiscales relacionados con los costes de transacción correspondientes a instrumentos de patrimonio se registran en patrimonio.

Esta modificación es de aplicación retroactiva, obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. No se prevé que su aplicación tenga efectos sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 34 “Información financiera intermedia”

Con esta modificación se homogeneizan los requisitos de desglose de la NIC 34 y la NIIF 8 “Segmentos de explotación”. Se deja claro que un entidad que prepara información financiera intermedia bajo la NIC 34 únicamente desglosaría información sobre los activos y los pasivos por segmento si esa información se facilita con regularidad a la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación, en caso de haber registrado una variación significativa con respecto a los importes indicados en los últimos estados financieros anuales.

Esta modificación es de aplicación retroactiva, obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. No se prevé que su aplicación tenga efectos sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

3. Información financiera por segmentos

En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

A 30 de junio de 2012 y 2011, la información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos de los que se presenta información financiera es la siguiente:

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

Los importes incluidos como "Otros" corresponden a las eliminaciones y ajustes entre segmentos, así como a los activos y/o pasivos, ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad.

En la actualidad el Grupo opera mayoritariamente en el ámbito internacional. El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos de las actividades ordinarias por área geográfica a 30 de junio de 2012 y 2011:

Área Geográfica	Miles de Euros			
	30/06/2012	%	30/06/2011	%
Mercado Interior	73.723	16,86%	120.495	38,64%
- Unión Europea	5.542	1,27%	10.669	3,42%
- Venezuela	196.880	45,03%	152.238	48,82%
- Brasil	92.179	21,08%	-	-
- Resto América	33.844	7,74%	9.263	2,97%
- Otros países	35.058	8,02%	19.169	6,15%
Mercado Exterior	363.503	83,14%	191.339	61,36%
Total	437.226	100%	311.834	100%

A 30 de junio 2012 en el segmento de Energía se han registrado ventas por un importe de 156.022 miles de euros en Venezuela y 96.793 miles de euros en Brasil con un solo cliente respectivamente, que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo (30 de junio de 2011: 138.903 miles de euros en Venezuela).

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a distintos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros consolidados resumidos intermedios no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

No se han producido cambios en el departamento de gestión del riesgo ni en ninguna política de gestión del riesgo desde la fecha de cierre del ejercicio anterior.

4.2 Estimación del valor razonable

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1)
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2)
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3)

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2012:

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Derivados de cobertura	-	2	-	2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Títulos de negociación	19	-	-	19
- Otros activos	1.038	-	-	1.038
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	1.056	166	-	1.222
Total activos	2.113	168	-	2.281

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Pasivos				
Derivados de cobertura	-	2.761	-	2.761
Derivados de negociación	112	-	-	112
Total pasivos	112	2.761	-	2.873

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2011:

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Derivados de cobertura	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Títulos de negociación	41	-	-	41
- Otros activos	1.372	-	-	1.372
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	2.225	156	-	2.381
Total activos	3.638	156	-	3.794

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Pasivos				
Derivados de cobertura	-	615	-	615
Derivados de negociación	101	-	-	101
Total pasivos	101	615	-	716

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

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

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

En 2012 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.

5. Combinaciones de negocios

El 7 de junio de 2011, Duro Felguera, S.A. formalizó su entrada en el capital social de Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. (en adelante Núcleo) cuya actividad principal consiste en el diseño, desarrollo, fabricación, instalación y mantenimiento de equipos e instalaciones especializadas de comunicación y control en sistemas de navegación marítima, aérea y terrestre.

La incorporación de Núcleo a Duro Felguera supone un paso estratégico hacia la diversificación de los planteamientos seguidos en los últimos años de concentrarse en el desarrollo orgánico de habilidades necesarias para sustentar los proyectos industriales llave en mano. Con Núcleo se adquieren tecnologías y capacidades de desarrollo tecnológico, que deben traducirse en excelentes oportunidades de negocio, especialmente a nivel internacional.

La entrada de Duro Felguera se realizó mediante una operación acordeón realizando una reducción de capital con la amortización de la totalidad de las acciones anteriores y una posterior ampliación de capital con prima de emisión realizada íntegramente por Duro Felguera, que toma el control del 100% de la sociedad. El importe de la inversión total realizada por Duro Felguera fue de 20.000 miles de euros. Los costes relacionados con la combinación de negocios ascendieron a 424 miles de euros.

La tabla siguiente muestra el detalle de la inversión realizada por 20.000 miles de euros, y los importes de los activos adquiridos y los pasivos asumidos:

Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	Valor razonable
Efectivo y equivalente al efectivo	21.891
Inmovilizado material	697
Intangibles:	
- I+D	4.354
- Otros	63
Inversiones financieras	1.853
Existencias	1.898
Clientes y otras cuentas a cobrar	27.568
Proveedores y otras cuentas a pagar	(33.004)
Pasivos por prestaciones a empleados, incluidas pensiones	(1.704)
Otros pasivos	(1.868)
Recursos ajenos	(13.884)
Activos / (Pasivos) netos por impuesto diferido	(177)
Activos netos identificables adquiridos	7.687
Fondo de comercio	12.313

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

El fondo de comercio es atribuible a la rentabilidad y posición consolidada con que cuenta Núcleo en el mercado, que no puede reconocerse separadamente como un activo intangible.

A 30 de junio de 2012 ha concluido el plazo de un año desde la fecha de la combinación de negocios para su contabilización definitiva.

El valor razonable de clientes y otras cuentas a cobrar es de 27.568 miles de euros e incluye cuentas de clientes cuyo valor razonable asciende a 23.284 miles de euros. El importe nominal asciende a 29.357 miles de euros del que 1.789 miles de euros se espera que no se vaya a cobrar.

Los recursos ajenos incluyen una deuda bancaria cuyo valor razonable asciende 12.635 miles de euros que está sujeta a una serie de condiciones que el Grupo considera que las circunstancias para que no se cumplan son remotas (Nota 7.b).

El Grupo adquirido tenía bases imposables negativas pendientes de compensar por importe de 48.233 miles de euros. Dado que no se dispuso de información suficiente para cuantificar los beneficios fiscales futuros en España, ya que se estima que gran parte del negocio procederá de filiales extranjeras, no se reconocieron activos por dichas bases imposables.

Los ingresos ordinarios incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde el 1 de enero al 30 de junio de 2012 aportados por Núcleo fueron de 13.540 miles de euros (desde el 1 de junio al 30 de junio de 2011 ascendieron a 2.012 miles de euros). Asimismo, ha aportado una pérdida de 4.995 miles de euros para el mismo período (2011: 1.478 miles de euros).

Si la fecha de adquisición de la combinación de negocios hubiera sido el 1 de enero de 2011, los ingresos ordinarios y resultados de Núcleo incluidos en la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2011 hubieran ascendido a 11.116 miles de euros y una pérdida de 2.764 miles de euros.

6. Inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2012	28.206	165.092	17.949
Altas generadas internamente	389	-	-
Adiciones	40	2.086	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(3)	(205)	-
Traspasos y otros movimientos	-	(3.931)	4.047
Saldos al 30 de junio de 2012	28.632	163.042	21.996
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2012	(8.864)	(64.089)	(2.735)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(576)	(3.015)	(133)
Traspasos y otros movimientos	(3)	306	(309)
Saldos al 30 de junio de 2012	(9.443)	(66.798)	(3.177)
Deterioro			
Saldos al 1 de enero de 2012	-	(2.134)	-
Aplicación pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2012	-	(2.134)	-
Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto			
Saldos al 1 de enero de 2012	19.342	98.869	15.214
Saldos al 30 de junio de 2012	19.189	94.110	18.819

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

A 30 de junio de 2012 se incluye dentro del inmovilizado intangible un fondo de comercio por importe de 12.313 miles de euros procedente de la adquisición de la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L.

El importe recuperable del fondo de comercio se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección de la sociedad que cubren un período cinco años. Los flujos de efectivo correspondientes al período posterior a estos cinco años se extrapolan considerando una tasa de crecimiento nula. La tasa de descuento aplicada ha sido de 10,6%.

La Dirección determinó el resultado de explotación menos amortizaciones presupuestadas en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Los tipos de descuento usados son después de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con el negocio de la sociedad.

Al 30 de junio de 2012 existen compromisos de compra de elementos del inmovilizado por importe de 6.752 miles de euros.

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2011	9.167	171.342	20.469
Combinaciones de negocio	24.820	8.743	-
Altas generadas internamente	97	-	-
Adiciones	2.613	1.295	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(212)	(2.533)
Traspasos y otros movimientos	-	(80)	13
Saldos al 30 de junio de 2011	36.697	181.088	17.949
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2011	(8.053)	(65.976)	(2.514)
Combinaciones de negocio	(9.431)	(7.927)	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(308)	(3.363)	(109)
Traspasos y otros movimientos	-	(32)	(2)
Saldos al 30 de junio de 2011	(17.792)	(77.298)	(2.625)
Deterioro			
Saldos al 1 de enero de 2011	-	(2.134)	(1.581)
Aplicación pérdidas por deterioro	-	-	1.581
Saldos al 30 de junio de 2011	-	(2.134)	-
Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto			
Saldos al 1 de enero de 2011	1.114	103.232	16.374
Saldos al 30 de junio de 2011	18.905	101.656	15.324

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

7. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

El detalle de los activos financieros (excluyendo los deudores comerciales a cobrar, otras cuentas a cobrar y el efectivo y equivalente al efectivo) a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de Euros			
	A 30 de junio de 2012			
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Derivado de cobertura
Activos Financieros:				
Naturaleza /Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	2.398	1.222	-
Otros activos financieros	1.038	-	-	-
Largo plazo/no corrientes	1.038	2.398	1.222	-
Instrumentos de patrimonio	19	-	-	-
Derivados	-	-	-	2
Corto plazo/corrientes	19	-	-	2
Total activos financieros a 30 de junio 2012	1.057	2.398	1.222	2

	Miles de Euros			
	A 31 de diciembre de 2011			
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Derivado de cobertura
Activos Financieros:				
Naturaleza /Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	2.398	2.381	-
Otros activos financieros	1.372	-	-	-
Largo plazo/no corrientes	1.372	2.398	2.381	-
Instrumentos de patrimonio	41	-	-	-
Corto plazo/corrientes	41	-	-	-
Total activos financieros a 31 de diciembre 2011	1.413	2.398	2.381	-

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar), a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de Euros		
	A 30 de junio de 2012		
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros:			
Naturaleza/Categoría			
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	13.554	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	5.108	-	-
Derivados	-	112	540
Otros pasivos financieros	17.282	-	-
Largo plazo/no corrientes	35.944	112	540
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	98.190	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	854	-	-
Derivados	-	-	2.221
Otros pasivos financieros	11.161	-	-
Corto plazo/corrientes	110.205	-	2.221
Total pasivos financieros a 30 de junio de 2012	146.149	112	2.761

	Miles de Euros		
	A 31 de diciembre de 2011		
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros:			
Naturaleza/Categoría			
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	36.639	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	5.535	-	-
Derivados	-	101	68
Otros pasivos financieros	24.188	-	-
Largo plazo/no corrientes	66.362	101	68
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	55.900	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	850	-	-
Derivados	-	-	547
Otros pasivos financieros	10.400	-	-
Corto plazo/corrientes	67.150	-	547
Total pasivos financieros a 31 de diciembre de 2011	133.512	101	615

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

Dentro de las deudas con entidades de crédito a largo plazo a 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011 se incluyen 12.635 miles de euros correspondientes al valor razonable de la deuda de la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. (Nota 5), cuyas principales características son:

- Amortización del citado importe en cinco anualidades comenzando la primera de ellas en junio del año 2014.
- Devengo de un tipo de interés correspondiente al Euribor a tres meses más 240 puntos básicos.

Y se encuentra sujeta a los siguientes supuestos de cancelación anticipada:

- Por cambio de control de la Acreditada: Si se produce una reducción de la participación de Duro Felguera por debajo del 75% del capital de Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L.
- Por venta de activos: Si la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. vende activos, se obliga a aplicar el importe obtenido que exceda de 500 miles de euros a la amortización anticipada de la financiación.
- Si la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. recibe cualquier compensación en virtud de un contrato de seguro (excluyendo responsabilidad civil), la Acreditada se obliga a aplicar todo el importe a la amortización anticipada.
- Por debilitamiento de la solvencia de Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. o alteración de los presupuestos o condiciones económicas del presente contrato.

Dicha deuda tenía un valor nominal de 32.649 miles de euros de los cuales:

- 10.007 miles de euros están sujetos a la condición de que la media aritmética de los EBITDAS de los años 2013, 2014 y 2015 de Núcleo sea inferior a un determinado importe.
- 10.007 miles de euros están sujetos a que el crédito fiscal que ostenta Núcleo no sea utilizado o compensado durante los ejercicios sociales 2011, 2012 y 2013, ni total ni parcialmente, en la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Duro Felguera, excluyendo la de Núcleo.

Duro Felguera considera que las circunstancias para que no se cumplan las condonaciones anteriores son remotas.

8. Patrimonio

a) Capital

El capital social de Duro Felguera, S.A. está representado por 160 millones de 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.

b) Acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 17 de mayo de 2012 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo de 18 euros; la autorización se concedió para un plazo no superior a 5 años a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante no poseía acciones propias.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

9. Dividendos

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la sociedad durante los 6 primeros meses de 2012 y 2011 es el siguiente:

Primer semestre de 2012:

- El Consejo de Administración del 29 de febrero de 2012 aprobó abonar un importe de 17.600 miles de euros (0,11 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo a aprobar con cargo a los resultados del ejercicio 2011 y que fue hecho efectivo el 15 de marzo de 2012.
- La Junta General de Accionistas de 17 de mayo de 2012 aprobó abonar un importe de 17.600 miles de euros (0,11 euros por acción) en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2011 y que fue hecho efectivo el 15 de junio de 2012.

Primer semestre de 2011:

- El Consejo de Administración del 23 de febrero de 2011 aprobó abonar un importe de 16.000 miles de euros (0,10 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo a aprobar con cargo a los resultados del ejercicio 2010 y que fue hecho efectivo el 15 de marzo de 2011.

A continuación se presenta el detalle de los dividendos abonados por la Entidad matriz durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011:

	30/06/2012			30/06/2011		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	44,00	0,22	35.200	20,00	0,10	16.000
Dividendos totales distribuidos	44,00	0,22	35.200	20,00	0,10	16.000
a) Dividendos con cargo a resultados	44,00	0,22	35.200	20,00	0,10	16.000
b) Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-

10. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	31/12/2011
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.027	4.894
Otros fondos para pensiones	5.027	4.894
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	76.000	81.397
Provisiones para riesgos contingentes	76.000	81.397
	81.027	86.291

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 en el epígrafe de Provisiones se muestran a continuación:

	Miles de Euros			Total
	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	
Saldo a 1 de enero de 2012	4.894	60.327	21.070	86.291
Dotación con cargo a resultados:				
Gastos de personal	631	-	-	631
Dotaciones a provisiones	-	6.250	1.144	7.394
Reversión con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	(33)	(8.648)	(3.294)	(11.975)
Pagos o aplicaciones:				
Pagos de pensiones				
Otros pagos	(471)	(608)	(276)	(1.355)
Otros movimientos	6	(1.115)	1.150	41
Saldo a 30 de junio de 2012	5.027	56.206	19.794	81.027

	Miles de Euros			Total
	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	
Saldo a 1 de enero de 2011	6.690	36.173	9.441	52.304
Combinaciones de negocio	-	329	371	700
Dotación con cargo a resultados:				
Gastos de personal	2.025	-	-	2.025
Dotaciones a provisiones	-	7.378	14.676	22.054
Reversión con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	(4.372)	(330)	(4.702)
Pagos o aplicaciones:				
Pagos de pensiones	(832)	-	-	(832)
Otros pagos	-	(114)	(444)	(558)
Otros movimientos	(752)	-	-	(752)
Saldo a 30 de junio de 2011	7.131	39.394	23.714	70.239

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

11. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto se reconoce, en el periodo contable intermedio, sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que se espera para el periodo contable anual. Los importes calculados para el gasto por el impuesto, en este periodo contable intermedio, pueden necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que las estimaciones del tipo anual hayan cambiado para entonces.

El tipo impositivo efectivo del periodo terminado el 30 de junio de 2012 es el 7,14% (7% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2011).

12. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado resumido al 30 de junio de 2012 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

	Miles de Euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:				
Contratos de gestión o colaboración	-	-	3	3
GASTOS	-	-	3	3
Ingresos financieros	-	-	-	-
INGRESOS	-	-	-	-

	Miles de Euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Otras Transacciones				
Dividendos y otros beneficios distribuidos	24.324	-	-	24.324
	24.324	-	-	24.324

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

Los saldos registrados en el balance consolidado resumido al 30 de junio de 2011 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de Euros			Total
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS:				
Contratos de gestión o colaboración	433	-	5	438
Recepción de servicios	-	294	-	294
GASTOS	433	294	5	732
Ingresos financieros	-	4	-	4
INGRESOS	-	4	-	4

	Miles de Euros			Total
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	
Otras Transacciones				
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	193	-	193
Dividendos y otros beneficios distribuidos	11.276	-	-	11.276
	11.276	193	-	11.469

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección

a) Remuneraciones al Consejo de Administración:

El detalle de las remuneraciones devengadas por el conjunto de los Administradores de la Sociedad dominante, en su calidad de miembros del Consejo de Administración, desglosadas por conceptos retributivos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto retributivo:	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Retribución fija	325	376
Retribución variable	64	147
Dietas y otras retribuciones	450	3.799
	839	4.322

El importe de la retribución fija corresponde a las remuneraciones percibidas de dos consejeros.

Dentro del importe de dietas y otras retribuciones a 30 de junio de 2011 se recogían 3.000 miles de euros en concepto de indemnizaciones.

No ha habido otros beneficios percibidos por los Administradores.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

b) Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de la presente información financiera intermedia resumida consolidada, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los 14 empleados integrantes del Comité de Dirección durante este periodo (7 en el primer semestre de 2011). Se entenderá por directivos aquellas personas que desarrollen en el Grupo, de hecho o de derecho, funciones de Alta Dirección bajo la dependencia directa de su órgano de administración o de comisiones ejecutivas o consejeros delegados de la misma. El detalle de las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección, excluyendo a los empleados que forman parte del Consejo de Administración, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Total remuneraciones devengadas por la Alta Dirección:	1.312	1.297

Dentro este importe a 30 de junio de 2011 se incluían 344 miles de euros en concepto de indemnizaciones.

14. Plantilla media

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011:

	Nº Empleados	
	30/06/2012	30/06/2011
Plantilla media	1.947	2.154
Hombres	1.719	1.909
Mujeres	228	245

La plantilla media del Grupo a 30 de junio de 2012 la componen 987 empleados fijos y 960 eventuales (1.057 y 1.097 respectivamente al 30 de junio de 2011).

15. Otra información

En la Nota 36 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo. La Dirección del Grupo considera que las provisiones registradas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2012, cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere surjan pasivos adicionales.

El Grupo mantiene inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) que están relacionadas con determinadas ventajas fiscales. El 29 de junio de 2011 la Comisión Europea tomó la decisión de incoar el procedimiento formal de investigación en lo que respecta a si el régimen fiscal español sobre este tipo de inversiones en AIE es o no compatible con las normas comunitarias en materia de ayudas al estado. A la fecha no es posible prever el desarrollo futuro del procedimiento indicado. El importe total de las deducciones aplicadas por el Grupo asciende a 106.919 miles de euros.

16. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo contable intermedio y la fecha de formulación de esta información financiera intermedia resumida consolidada no se ha producido ningún suceso que la afecte de manera significativa.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

Continúa la favorable evolución del negocio en Duro Felguera:

La cifra de negocio del grupo Duro Felguera ascendió a 437 millones de euros, un 40% superior a igual periodo del ejercicio anterior, con una tasa de actividad internacional del 83% y una mayor diversificación geográfica.

El EBITDA generado en el periodo ha sido de 53,5 millones de euros (+ 7%), con un margen sobre ventas del 12,3% que compara favorablemente con el sector. El beneficio neto asciende a 45 millones de euros, en línea con el año anterior.

Por líneas de negocio agregadas:

ENERGÍA: la cifra de negocio sube a 261,3 millones de euros, con una contribución EBITDA de 34,4 millones de euros, disminuyendo un 28% debido al peso de proyectos en fase inicial y a la complejidad del proyecto de planta de energía en Brasil.

PLANTAS INDUSTRIALES: incrementa su facturación un 86% a 43,8 millones de euros, debido al relanzamiento del proyecto de Ferrominera.

SERVICIOS ESPECIALIZADOS: incrementa su facturación un 41% a 87 millones de euros, su EBITDA a 8,6 millones de euros que cuadruplica el año anterior y tiene favorables perspectivas.

OIL & GAS: reduce su facturación un 14% a 32,7 millones de euros y su EBITDA es de 2,7 frente a 4,6 millones de euros el año anterior. Este desfase se debe a variaciones temporales más que a caída de la actividad.

FABRICACIÓN: reduce su actividad un 18% a 28 millones de euros, y entra en resultado negativo de 0,6 millones de euros. La creciente presión competitiva internacional obliga a un ajuste permanente para reducir costes y requiere la aplicación de ERES cuando la viabilidad futura de algún área de negocio no se ve posible.

El día 7 de julio las autoridades argentinas anunciaron la adjudicación de una planta de ciclo combinado a un consorcio formado por Duro Felguera y General Electric y el grupo argentino Fainser. La parte correspondiente al consorcio DF/Fainser asciende a 407 millones dólares.

Se han producido cobros significativos correspondientes al proyecto Ferrominera, lo cual supondrá una fuerte reactivación del mismo. El montante de facturación pendiente en este proyecto asciende a 144 millones de dólares, aunque esta cifra está sujeta a posibles ampliaciones de alcance.

Continúan en el pipeline proyectos Argelia, UK, Indonesia, Chile y países africanos.

La contratación computada en el primer semestre asciende a 314 millones de euros, pendiente de incluir la mencionada contratación en Argentina. La cartera, 'sin incluir aún este proyecto, se situaba en junio en 1.417 millones de euros.

En el área corporativa se continúa con la reordenación de negocios poco rentables y la contención de gastos generales para mantener el exigente nivel del mercado internacional, actualmente con márgenes decrecientes.

Prosigue la reestructuración de Núcleo, que espera llegar al equilibrio en 2013.

La situación de tesorería continúa en el nivel de 528 millones de euros por importantes cobros realizados, con una ligera subida de ratio D/E a una zona confortable del 48% y una apalancamiento D/EBITDA de 1,2.

Se han iniciado conversaciones para la práctica de un ERE en Felguera Calderería Pesada que está pendiente de cuantificación y negociación, estimándose probable la aprobación del mismo en el segundo trimestre.

No se prevé en este momento ninguna otra circunstancia modificativa de los resultados con respecto al ejercicio anterior.

Al 30 de junio de 2012, si el dólar se hubiera depreciado en cinco céntimos de euro, manteniendo el resto de las variables constantes, el beneficio consolidado antes de impuestos habría disminuido en 721 miles de euros (460

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

miles a 30 de junio de 2011), y si se hubiera apreciado en cinco céntimos de euro, habría aumentado en 794 miles de euros (482 miles de euros a 30 de junio de 2011), principalmente como resultado de la conversión de los saldos vivos de deudores y acreedores comerciales así como del impacto futuro estimado en el resultado final de los proyectos en curso en función de su grado de avance.

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 contratación de seguros de cobro.

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. 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.

Según las masas patrimoniales existentes a 30 de junio de 2011 de activo y de pasivo afectadas por tipo de interés explícito, si aumentara/disminuyera el tipo de interés en 10 puntos básicos manteniendo los saldos constantes durante un año y el resto de variables constantes, el beneficio antes de impuestos sería superior/inferior 333 miles de euros (363 miles de euros a 30 de junio de 2011).

El grupo Duro Felguera se encuentra expuesto a los riesgos de cambio de divisa, fundamentalmente a la relación euro / dólar y en mucha menor medida a algunas monedas emergentes. Se presta especial atención al tratamiento de los riesgos de esta naturaleza. En este periodo se ha continuado con la política iniciada en 2008 de firmar contratos en distintas divisas para evitar desajustes entre facturaciones y costes cuya divisa es conocida antes de firmar el contrato.

Además, en general se encamina la gestión a que los contratos con proveedores, en la medida de lo posible, se firmen en la moneda del contrato firmado entre Duro Felguera y el cliente, cuando ésta es única. Las prefinanciaciones del capital circulante se realizan igualmente en la moneda del contrato principal de forma que el tipo de cambio es conocido desde el momento en que se dispone de los préstamos. Para el resto de flujos que han de cruzarse en dos divisas, se realizan simulaciones al inicio de los proyectos y se contratan principalmente forwards en fecha y cantidad que coincidan con fecha y cantidades estimadas de facturas tanto de clientes como de proveedores. El grupo por tanto realiza el tratamiento más completo posible de cobertura de los riesgos de esta naturaleza. A 30 de junio 2012, el grupo dentro de esta política tenía contratados 54 derivados de cobertura y 2 sobre renta variable. También a efectos de cobertura se mantiene un saldo neto de 222 millones de dólares (433 millones de dólares a 30 de junio de 2011) en las cuentas que deberán servir en el futuro para pagos en dólares en la misma cuantía. Las variaciones de los tipos de cambio de estos dólares se consideran operaciones de cobertura y están reflejadas directamente en el patrimonio de la sociedad, reflejando a 30 de junio de 2012 un importe en patrimonio de 14,5 millones de euros (-11,8 millones de euros a 30 de junio de 2011), que supondrá una compensación al mayor coste en el pago a proveedores.

El grupo invierte el grueso de su tesorería en depósitos bancarios y a corto plazo, con buenos rendimientos en las actuales circunstancias de mercado y con riesgo muy limitado. No obstante, con la finalidad de incrementar la rentabilidad de la inversión hace esporádicamente, y en importes muy reducidos, inversiones de mayor riesgo. En la actualidad tiene contratados dos derivados sobre renta variable con un importe de 2,5 millones de euros y cuya valoración a 30 de junio de 2012 arrojaba una pérdida acumulada desde el año 2008 de 1,5 millones de euros (a 30 de junio de 2011 eran 0,8 millones de euros), siendo el comportamiento negativo en 0,3 millones en el primer semestre del año 2012.

No existe restricción a la transmisibilidad de acciones ni a los derechos de voto. No consta la existencia de pactos parasociales. No se han modificado las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración ni a los procedimientos de modificación de estatutos sociales.

No se ha modificado la definición de capital social de informes anteriores ni el grupo está sujeto a ningún requisito externo de capital.

Las características del negocio de "proyectos llave en mano", con periodos de maduración que oscilan entre dos y cuatro años, hacen que los recursos financieros se muevan conforme a la evolución de los proyectos en cada una de sus fases, no teniendo por lo tanto, un objetivo de endeudamiento en relación al capital ni a otras magnitudes del balance y si al objetivo de cubrir los desfases temporales de tesorería a lo largo del periodo de

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

ejecución de los proyectos.

En este sentido, la sociedad dispone de líneas de crédito no dispuestas por importe de 116,7 millones de euros a 30 de junio de 2012 (a 30 de junio de 2011: 131 millones de euros) siendo algunas de las líneas multdivisa, para poder disponer de seguros de cambio naturales para proyectos cuya moneda de cobro sea distinta al euro.

Para el resto de actividades de Duro Felguera el capital definido anteriormente, se considera suficiente para su normal funcionamiento acudiendo, para determinadas inversiones en activos no corrientes a la financiación mediante contratos de leasing.

Duro Felguera entiende que el grado de cumplimiento de sus objetivos en cuanto a la gestión de capital y otros recursos financieros, es satisfactorio.

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.

El grupo Duro Felguera mantiene autocartera de 653.528 acciones (lo que supone un porcentaje sobre el total de acciones de la compañía del 0,41%), por importe de 2,9 millones de euros. A 30 de junio de 2011 el grupo no mantenía autocartera.

Las inversiones capitalizadas en I+D por importe de 2,8 millones de euros (4,6 millones de euros a 30 de junio de 2011), así como el Fondo de Comercio de 12,3 millones de euros (10,6 millones de euros a 30 de junio de 2011) se corresponden a la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACION DE LA INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA E INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

Reunido el Consejo de Administración de Duro Felguera, S.A. el 7 de agosto de 2012 en Gijón, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, acuerda formular la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, constituidas por el balance intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2012, la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, el resultado global intermedio resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado, así como un resumen de los principios contables más significativos y otras notas explicativas y el informe de gestión intermedio consolidado, correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012. Documentos que se adjuntan a este escrito firmados por el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes que componen el grupo Duro Felguera. Asimismo, el informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 incluye un análisis fiel de la evolución, resultados y posición de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes que componen el grupo Duro Felguera.

Presidente

D. Ángel Antonio del Valle Suarez



Vicepresidente

Inversiones Somió, S.R.L.

(D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)



Consejero

Inversiones el Piles, S.R.L.

(D. Javier Sierra Villa)



Consejero

Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.

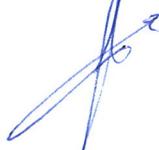
(D. José López Gallego)



Consejero

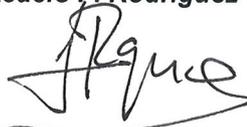
Residencial Vegasol, S.L.

(D. José Antonio Aguilera Izquierdo)



Consejero

D. Acacio F. Rodriguez García



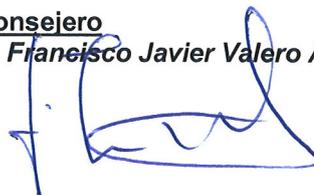
Consejero

D. Carlos Solchaga Catalán



Consejero

D. Francisco Javier Valero Artola



Consejero

Inversiones Rio Magdalena, S.L.

(D. Ramiro Arias López)



Consejero

Construcción Obras Integrales Norteñas, S.L.

(Doña Marta Aguilera Martínez)



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS

En Gijón a 7 de agosto de 2012, todos los miembros del Consejo de Administración de la sociedad Duro Felguera, S.A. que figuran a continuación y suscriben la presente, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas del primer semestre del ejercicio 2012, cerradas a 30 de junio de 2012, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Presidente

D. Ángel Antonio del Valle Suarez

Consejero

D. Acacio F. Rodríguez García

Vicepresidente

Inversiones Somió, S.R.L.

(D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)

Consejero

D. Carlos Solchaga Catalán

Consejero

Inversiones el Piles, S.R.L.

(D. Javier Sierra Villa)

Consejero

D. Francisco Javier Valero Artola

Consejero

Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.

(D. José López Gallego)

Consejero

Inversiones Río Magdalena, S.L.

(D. Ramiro Arias López)

Consejero

Residencial Vegasol, S.L.

(D. José Antonio Aguilera Izquierdo)

Consejero

Construcción Obras Integrales Norteñas, S.L.

(Doña Marta Aguilera Martínez)