

DURO FELGUERA, S.A.
y sociedades dependientes

Informe de auditoría de los estados financieros intermedios
resumidos consolidados e Informe de gestión intermedio consolidado
correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Duro Felguera, S.A., por encargo de la Dirección

1. Hemos auditado los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante los estados financieros) de Duro Felguera, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance al 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al periodo semestral terminado en dicha fecha, todos ellos resumidos y consolidados e incluidos en la información financiera semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011. Como se indica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, los Administradores son responsables de la elaboración y firma de los estados financieros del Grupo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, los estados financieros intermedios resumidos consolidados incluidos en la información financiera semestral a los que se refiere el primer párrafo correspondientes al primer semestre del 2011 adjunto se han elaborado adecuadamente, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables indicadas anteriormente que les resultan de aplicación.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona que, los citados estados financieros no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.
4. Las cifras correspondientes a junio de 2010 contenidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no han sido auditadas.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., C/ Fray Ceferino, n. 2 33001 Oviedo, España
T: +34 985 208 550 F: +34 985 212 617, www.pwc.com/es*



5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante, consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros incluidos en la información financiera semestral a los que se refiere el primer párrafo y de los que no forma parte, así como la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los mencionados estados o documentos contables incluidos en la información financiera semestral del ejercicio 2011 a los que se refiere el primer párrafo. 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 Duro Felguera, S.A y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Goretty Álvarez', written over a large, scribbled-out area.

Goretty Álvarez
Socio - Auditor de cuentas

4 de agosto de 2011

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 JUNIO DE 2011

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Balances de situación resumidos consolidados	1
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	3
Estados del resultado global consolidado	4
Estados resumidos consolidados de cambios en el patrimonio neto	5
Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7
1 Información general	7
2 Bases de presentación de los estados financieros y otra información	7
3 Información financiera por segmentos	10
4 Gestión del riesgo financiero	12
5 Combinaciones de negocios	14
6 Inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	16
7 Instrumentos financieros	17
8 Patrimonio	19
9 Dividendos	19
10 Provisiones	20
11 Impuesto sobre las ganancias	21
12 Transacciones con partes vinculadas	21
13 Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección	23
14 Plantilla media	23
15 Otra información	24
16 Hechos posteriores	24

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Auditado</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Auditado</u> <u>31/12/2010</u>
Inmovilizado material	6	101.656	103.232
Inversiones inmobiliarias	6	15.324	16.374
Activos intangibles	6	18.905	1.114
Inversiones en asociadas		5.315	5.332
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	7	4.407	6.056
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	7	1.720	1.537
Activos financieros disponibles para la venta	7	168	62
Otros activos financieros no corrientes		1.440	452
Activos por impuesto diferidos		<u>14.545</u>	<u>14.188</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		<u>163.480</u>	<u>148.347</u>
Existencias		20.856	23.086
Clientes y cuentas a cobrar		486.134	552.540
Cuentas financieras a cobrar		863	863
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	7	31	2.778
Derivados de cobertura	7	816	-
Activos por impuesto corriente		3.365	3.385
Efectivo y equivalente al efectivo		<u>491.550</u>	<u>416.449</u>
ACTIVO CORRIENTE		<u>1.003.615</u>	<u>999.101</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.167.095</u>	<u>1.147.448</u>

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

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (En miles de Euros)**

PASIVO	Nota	Auditado	Auditado
		30/06/2011	31/12/2010
Capital		80.000	80.000
Diferencia acumulada de conversión		(641)	(941)
Ganancias acumuladas y otras reservas		139.106	159.610
Menos: Dividendo a cuenta		-	(25.600)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		218.465	213.069
Participaciones no dominantes		12.102	12.014
PATRIMONIO NETO	8	230.567	225.083
INGRESOS A DISTRIBUIR		10.531	10.236
Recursos ajenos	7	85.993	73.834
Pasivos por impuestos diferidos		8.135	8.451
Obligaciones por provisiones con el personal	10	7.131	6.690
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	1.527	1.685
PASIVO NO CORRIENTE		102.786	90.660
Recursos ajenos	7	42.002	22.172
Otros pasivos financieros	7	29.009	12.409
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		671.483	719.076
Pasivos por impuesto corriente		3.735	3.962
Obligaciones por provisiones con el personal		15.401	19.921
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	61.581	43.929
PASIVOS CORRIENTES		823.211	821.469
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.167.095	1.147.448

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

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)**

	<u>Auditado</u> <u>30/06/2011</u>	<u>No Auditado</u> <u>30/06/2010</u>
Ingresos ordinarios	311.834	423.582
Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.356	1.565
Aprovisionamientos	(123.919)	(234.359)
Gastos por prestaciones a los empleados	(60.370)	(69.646)
Amortización del inmovilizado	(3.780)	(3.577)
Gastos de explotación	(61.798)	(68.262)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	(17.014)	(277)
Beneficio de explotación	46.309	49.026
Costes financieros netos	3.097	(2.020)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(427)
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas	287	555
Beneficio antes de impuestos	49.693	47.134
Impuestos sobre las ganancias	(3.479)	(5.468)
Beneficio del ejercicio	46.214	41.666
Atribuible a:		
Propietarios de la dominante	45.072	41.079
Participaciones no dominantes	1.142	587
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	0,28	0,41

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

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)**

	<u>Auditado</u> <u>30/06/2011</u>	<u>No Auditado</u> <u>30/06/2010</u>
Resultado del periodo	46.214	41.666
Otro resultado global		
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	(7.559)	8.795
Diferencias de conversión moneda extranjera	299	130
Otros ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	-	649
Impuesto diferido	(480)	(62)
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	38.474	51.178
Atribuible a:		
- Propietarios de la dominante	37.332	50.591
- Participaciones no dominantes	1.142	587
	38.474	51.178

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

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuido a los propietarios de la dominante						
	Fondos Propios					Participaciones no dominantes	Total Patrimonio
	Capital	Prima de emisión y reservas (1)	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor		
Saldo a 1 de enero de 2010	51.008	65.194	(12.513)	70.136	2.082	10.857	186.764
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	(136)	723	41.079	8.925	587	51.178
Distribución de dividendos	-	-	-	(26.205)	-	(618)	(26.823)
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(1.008)	(10.782)	11.790	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	43.931	-	(43.931)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(93)	(93)
Saldo a 30 de junio de 2010 (No auditado)	50.000	98.207	-	41.079	11.007	10.733	211.026
Saldo a 1 de enero de 2011	80.000	42.244	-	95.542	(4.717)	12.014	225.083
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	45.072	(7.740)	1.142	38.474
Distribución de dividendos	-	25.600	-	(57.600)	-	(600)	(32.600)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	37.942	-	(37.942)	-	-	-
Otras variaciones	-	64	-	-	-	(454)	(390)
Saldo a 30 de junio de 2011	80.000	105.850	-	45.072	(12.457)	12.102	230.567

(1) La columna de Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance : 2.Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. Dividendo a cuenta.

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de Euros)

	<u>Auditado</u> <u>30/06/2011</u>	<u>No Auditado</u> <u>30/06/2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	49.693	47.134
Ajustes por amortización del inmovilizado	3.780	3.577
Otros ajustes del resultado	(1.554)	7.899
Cambios en el capital corriente	29.073	98.405
Pagos de intereses	(2.154)	(1.731)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.330)	(3.394)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	<u>74.508</u>	<u>151.890</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por Inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(4.018)	(5.428)
Otros activos financieros	-	-
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.005	67
Otros activos financieros	2.936	773
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de intereses	5.105	3.012
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>5.028</u>	<u>(1.576)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		
Adquisición	-	-
Enajenación de acciones propias	-	723
Otros movimientos	(458)	(93)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión	11.821	11.015
Devolución y amortización	-	(1.331)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos financieros	(16.000)	(26.205)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	208	(407)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	<u>(4.429)</u>	<u>(16.298)</u>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	<u>(6)</u>	<u>(3.131)</u>
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>75.101</u>	<u>130.885</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	416.449	346.072
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>491.550</u>	<u>476.957</u>
Periodo		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
(+) Caja y bancos	59.385	53.792
(+) Otros activos financieros	432.165	423.165
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>491.550</u>	<u>476.957</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (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 está situado en Oviedo, en la calle Marqués de Santa Cruz, número 14, si bien la Junta General de la sociedad celebrada el pasado día 23 de junio de 2011 acordó por mayoría trasladar el domicilio social a la calle Ada Byron, 90, Parque Científico y Tecnológico de Gijón.

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 de Duro Felguera, S.A. y las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2011.

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 periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2011, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y serán formuladas por el Consejo de Administración el 3 de agosto de 2011.

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 2010. 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 2010, 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 CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

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 2010.

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 primer semestre del ejercicio 2011 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones:

Proyecto de mejoras 2010 publicado por el IASB en mayo de 2010 y que afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

- **NIIF 3 “Combinaciones de negocios”**

El Proyecto de mejoras introduce las siguientes aclaraciones respecto a la NIIF 3:

- Los acuerdos de contraprestación contingente que surgen de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la aplicación de la NIIF 3 (2008) tienen que contabilizarse de acuerdo con los requisitos de la NIIF 3 previa (emitida en 2004). De la misma forma, se aclara que las modificaciones a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, que eliminan las exenciones relacionadas con contraprestaciones contingentes, no aplican a las contraprestaciones contingentes surgidas de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la fecha de aplicación de la NIIF 3 (2008);
- La opción de valorar las participaciones no dominantes a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos de la adquirida sólo aplica a instrumentos que representen participaciones en la propiedad actuales y otorguen a sus tenedores el derecho a una participación proporcional de los activos netos en caso de liquidación. El resto de los componentes de la participación no dominante se valoran a valor razonable salvo que otra base de valoración sea requerida por NIIF;
- La guía de aplicación de la NIIF 3 aplica a todas las transacciones con pagos basados en acciones que sean parte de una combinación de negocios, incluidos los acuerdos de pagos basados en acciones sustituidos voluntariamente y los no sustituidos.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010. El Grupo ha aplicado la modificación desde el 1 de enero de 2011.

- **NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”**

Las modificaciones incluyen aclaraciones en relación con la información a revelar sobre los instrumentos financieros, haciendo hincapié en la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

- **NIC 1 “Presentación de estados financieros”**

Aclara que las entidades pueden presentar en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de la memoria un análisis de los componentes de otro resultado global por partida.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

- **NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”**

Aclara que las consiguientes modificaciones a NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”, NIC 28 “Inversiones en entidades asociadas” y NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” resultantes de las revisiones del 2008 a NIC 27 tienen que aplicarse de forma prospectiva.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010. El Grupo ha aplicado la modificación desde el 1 de enero de 2011.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

• NIC 34 "Información financiera intermedia"

Se pone más énfasis en los principios de información a revelar en NIC 34 en relación con sucesos y transacciones significativos y la necesidad de actualizar la información relevante desde el informe anual más reciente. En cuanto a los desgloses sobre eventos y transacciones significativos se incluyen como novedades: la revelación de pérdidas por deterioro relacionadas con activos financieros, el desglose sobre cambios en la coyuntura económica o en el negocio que afectan al valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo (valorados a valor razonable o a coste amortizado), los traspasos entre los niveles en la jerarquía de valor razonable utilizada en valorar los instrumentos financieros a valor razonable, y los cambios en la clasificación de los activos financieros del Grupo como resultado de un cambio en el propósito o uso de dichos activos.

Esta modificación es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011 y el Grupo la ha aplicado desde esa fecha.

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 2012, 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.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

Cabe mencionar que el gasto por impuesto sobre sociedades, 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 2011, 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 2010 del Grupo.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre de 2011 excepto por las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación a 31 de diciembre de 2010	% Participación a 30 de junio de 2011
Grupo:		
Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. y sociedades dependientes	-	100%
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	100%	-
Asociadas:		
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	50%	-

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

c) Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

d) Estacionalidad

La actividad del Grupo no presenta un carácter estacional.

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.

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 2010 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

A 30 de junio de 2011 y 2010, la información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos de los que se presenta información financiera es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011					
	Energía	Plantas industriales	Servicios especializados	Fabricación	Otros	GRUPO
Total ventas brutas del segmento	168.201	61.569	62.103	34.500	(14.539)	311.834
Resultado de explotación	47.561	4.062	1.856	1.081	(8.251)	46.309
Ingresos por intereses	3.360	859	323	79	484	5.105
Gastos por intereses	(123)	(261)	(666)	(334)	(770)	(2.154)
Diferencias de cambio	(1)	75	(137)	12	45	(6)
EBITDA	47.697	5.080	2.147	2.653	(7.494)	50.083
ACTIVOS TOTALES	530.218	187.158	119.235	111.041	219.443	1.167.095
PASIVOS TOTALES	445.804	205.951	106.693	61.159	116.921	936.528
Inversiones en inmovilizado	-	81	843	411	2.573	3.908

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	Miles de Euros					
	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010					
	Energía	Plantas industriales	Servicios especializados	Fabricación	Otros	GRUPO
Total ventas brutas del segmento	238.658	76.961	88.706	37.129	(17.872)	423.582
Resultado de explotación	35.411	18.591	2.486	240	(7.702)	49.026
Ingresos por intereses	1.195	812	93	55	857	3.012
Gastos por intereses	(62)	(55)	(1.158)	(306)	(151)	(1.732)
Diferencias de cambio	(52)	(3.416)	322	1	14	(3.131)
EBITDA	35.461	16.144	3.123	1.901	(5.576)	51.053
ACTIVOS TOTALES	632.926	122.807	147.666	117.074	59.788	1.080.261
PASIVOS TOTALES	535.571	151.782	131.406	66.706	(16.230)	869.235
Inversiones en inmovilizado	513	146	575	3.765	429	5.428

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.

El Grupo tiene capacidad para operar en el contexto internacional y de hecho algunos de esos contratos se desarrollan fuera de España. El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos de las actividades ordinarias a 30 de junio de 2011 y 2010:

Área Geográfica	Miles de Euros			
	2011	%	2010	%
Mercado Interior	120.495	38,64%	186.866	44,12%
- Unión Europea	10.669	3,42%	35.981	8,49%
- Venezuela	152.238	48,82%	190.381	44,94%
- Resto América	9.263	2,97%	7.139	1,69%
- Otros países	19.169	6,15%	3.215	0,76%
Mercado Exterior	191.339	61,36%	236.716	55,88%
Total	311.834	100%	423.582	100%

Al cierre del 30 de junio 2011 dentro del segmento de Energía se han registrado ventas por un importe de 138.903 miles de euros con un solo cliente que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del grupo. (30 de junio de 2010: 134.066 miles de euros).

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

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 2010.

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)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2011:

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Derivados de cobertura	-	816	-	816
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Títulos de negociación	31	-	-	31
- Otros activos	1.720	-	-	1.720
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	-	168	-	168
Total activos	1.751	984	-	2.735

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Pasivos				
Derivados de negociación	399	-	-	399
Total pasivos	399	-	-	399

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Títulos de negociación	31	2.530	-	2.561
- Otros activos	1.754	-	-	1.754
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	-	62	-	62
Total activos	1.785	2.592	-	4.377
Pasivos				
Derivados de negociación	420	-	-	420
Total pasivos	420	-	-	420

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 2011 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.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

5. Combinaciones de negocios

El 7 de junio de 2011, Duro Felguera, S.A. formalizó su entrada en el capital social de Núcleo 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 pura 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.

La entrada de Duro Felguera se realiza 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 ha sido de 20.000 miles de euros.

A 30 de junio de 2011 el Grupo no ha registrado ningún fondo de comercio de consolidación por esta operación, existiendo un plazo de un año para contabilizar de forma definitiva la combinación de negocios.

Los costes relacionados con la combinación de negocios han ascendido a 424 miles de euros.

Núcleo se encontraba en una delicada situación financiera habiendo solicitado el 5 de abril de 2011 la declaración judicial del estado legal de concurso voluntario. Una vez puesto de manifiesto por Duro Felguera su intención de entrar en el capital de Núcleo, se inician las negociaciones con proveedores y bancos con el fin de alcanzar un acuerdo de quita y aplazamiento de pago de las cantidades restantes. Los resultados finales de ambos procesos han supuesto, por una parte una quita bancaria que consistió en el siguiente acuerdo:

- Condonación sin restricciones por un importe de 19.078 miles de euros.
- Condonación condicionada al EBITDA por un importe de 10.007 miles de euros. La condonación surte efecto si la media aritmética de los EBITDAS de los años 2013, 2014 y 2015 de Núcleo es inferior a un determinado importe.
- Condonación de un importe de 10.007 miles de euros si el crédito fiscal que ostenta Núcleo no es 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 anteriormente mencionadas son remotas, por lo que la sociedad registró un ingreso financiero por importe de 39.092 miles de euros correspondiente a estas condonaciones.

Asimismo se estableció una refinanciación por importe de 12.635 miles de euros con las siguientes características:

- 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.

Por otra parte, se produce una quita de proveedores, incluyendo un aplazamiento en el pago de los importes adeudados entre uno y cuatro años, lo que ha supuesto un ingreso financiero en Núcleo de 5 millones de euros aproximadamente.

El fondo de comercio y relaciones con clientes que mantenía la sociedad, originado por procesos de combinaciones de negocios anteriores, se ajusta al importe obtenido de los flujos de efectivo resultantes del plan de negocios realizado por el nuevo equipo gestor de la sociedad, actualizados a una tasa de descuento del 10,6%, lo cual ha supuesto un deterioro del mismo por importe de 21.463 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 reconocidos en la fecha de adquisición:

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	Valor razonable
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.891
Inmovilizado material	816
Intangibles:	
- I+D	4.725
- Fondo de comercio	10.600
- Otros	63
Inversiones financieras	1.853
Existencias	2.782
Clientes y otras cuentas a cobrar	29.313
Proveedores y otras cuentas a pagar	(32.974)
Pasivos por prestaciones a empleados, incluidas pensiones	(1.704)
Otros pasivos	(2.025)
Recursos ajenos	(15.159)
Activos / (Pasivos) netos por impuesto diferido	(177)
Activos netos identificables adquiridos	20.004
Fondo de comercio	-

El valor razonable de clientes y otras cuentas a cobrar es de 29.313 miles de euros e incluye cuentas de clientes cuyo valor razonable asciende a 25.029 miles de euros.

Los ingresos ordinarios incluidos en la cuenta de resultados consolidada desde el 1 de junio al 30 de junio de 2011 aportados por Núcleo de Comunicaciones y Control fueron de 2.012 miles de euros. Asimismo, ha aportado una pérdida de 1.478 miles de euros para el mismo período.

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 ascenderían a 11.116 miles de euros y una pérdida de 2.764 miles de euros.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En 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 2011 es 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)
Otros 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)
Otros 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

Al 30 de junio de 2011 se incluye dentro del inmovilizado intangible un fondo de comercio por importe de 10.600 miles de euros procedente de la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control S.L. (Nota 5).

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 2011 existen compromisos de compra de elementos del inmovilizado por importe de 9.459 miles de euros.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2010	9.068	175.140	11.438
Adiciones	49	5.379	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(828)	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	(3.610)	3.111
Saldos al 30 de junio de 2010	9.117	176.081	14.549
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2010			
Bajas por enajenaciones o por otros medios	(7.760)	(63.538)	(204)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	-	180	-
Otros traspasos y otros movimientos	(171)	(3.392)	(14)
Saldos al 30 de junio de 2010	(7.931)	(66.226)	(375)
Deterioro			
Saldos al 1 de enero de 2010	-	-	-
Dotación deterioro	-	-	(1.581)
Saldos al 30 de junio de 2010	-	-	(1.581)
Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto			
Saldos al 1 de enero de 2010	1.308	111.602	11.234
Saldos al 30 de junio de 2010	1.186	109.855	12.593

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 equivalentes de efectivo) a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de Euros			
	A 30 de junio 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	-	4.407	5.483	-
Otros activos financieros	1.720	-	-	-
Largo plazo/no corrientes	1.720	4.407	5.483	-
Instrumentos de patrimonio	31	-	-	-
Derivados	-	-	-	816
Otros activos financieros	-	-	-	-
Corto plazo/corrientes	31	-	-	816
Total activos financieros a 30 de junio 2011	1.751	4.407	5.483	816

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	Miles de Euros			
	A 31 de diciembre de 2010			
	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	-	6.056	5.394	-
Otros activos financieros	1.537	-	-	-
Largo plazo/no corrientes	1.537	6.056	5.394	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros	2.778	-	-	-
Corto plazo/corrientes	2.778	-	-	-
Total activos financieros a 31 de diciembre 2010	4.315	6.056	5.394	-

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar), a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de Euros	
	A 30 de junio de 2011	
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable a través de resultados
Pasivos Financieros		
Naturaleza/Categoría		
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	54.524	-
Pasivos por arrendamiento financiero	5.965	-
Derivados	-	57
Otros pasivos financieros	25.447	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	85.936	57
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	35.129	-
Pasivos por arrendamiento financiero	881	-
Derivados	-	342
Otros recursos ajenos	5.650	-
Otros pasivos financieros	29.009	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	70.669	342
Total Pasivos financieros a 30 de junio 2011	156.605	399

Dentro de la deudas de con entidades de crédito a largo plazo al 30 de junio de 2011 se incluyen 12.635 miles de euros correspondientes a la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control S.L, cuyas condiciones se indican en la Nota 5 de estas notas explicativas.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	Miles de Euros	
	A 31 de diciembre de 2010	
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable a través de resultados
Pasivos Financieros		
Naturaleza/Categoría		
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	49.519	-
Pasivos por arrendamiento financiero	6.385	-
Derivados	-	90
Otros pasivos financieros	17.840	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	73.744	90
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	14.425	-
Pasivos por arrendamiento financiero	951	-
Derivados	-	330
Otros recursos ajenos	6.466	-
Otros pasivos financieros	12.409	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	34.251	330
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre de 2010	107.995	420

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.

A 30 de junio de 2011, la Sociedad dominante no tiene autocartera.

9. Dividendos

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la sociedad durante los 6 primeros meses de 2011 y 2010 es el siguiente:

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.

Primer semestre de 2010:

- El Consejo de Administración del 24 de febrero de 2010 aprobó abonar un importe de 13.262 miles de euros (0,13 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo a aprobar con cargo a los resultados del ejercicio 2009 y que fue hecho efectivo el 11 de marzo de 2010.
- La Junta General de Accionistas de 6 de mayo de 2010 aprobó abonar un importe de 12.943 miles de euros, (0,1269 euros por acción) en concepto de dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2009 y que fue hecho efectivo el 15 de junio de 2010.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

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 2011 y el 30 de junio de 2010:

	30/06/2011			30/06/2010		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de Euros)
Acciones ordinarias	20,00	0,10	16.000	51,37	0,2569	26.205
Dividendos totales distribuidos	20,00	0,10	16.000	51,37	0,2569	26.205
a) Dividendos con cargo a resultados	20,00	0,10	16.000	51,37	0,2569	26.205
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 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Fondos para pensiones y obligaciones similares	7.131	6.690
Otros fondos para pensiones	7.131	6.690
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	39.394	36.173
Provisiones para riesgos contingentes	39.394	36.173
Otras provisiones	23.714	9.441
	70.239	52.304

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y el 30 de junio de 2010 en el epígrafe de Provisiones se muestran a continuación:

	Miles de Euros			
	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
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 CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	Miles de Euros			Total
	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	
Saldo a 1 de enero de 2010	7.379	5.559	30.535	43.473
Dotación con cargo a resultados:				
Gastos de personal	4.040	-	-	4.040
Dotaciones a provisiones		427	6.621	7.048
Reversión con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	-	(4.860)	(4.860)
Pagos o aplicaciones:				
Pagos de pensiones	(470)	-	-	(470)
Otros pagos	-	(2.750)	-	(2.750)
Otros movimientos	(691)	-	496	(195)
Saldo a 30 de junio de 2010	10.258	3.236	32.792	46.286

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 2011 es el 7% (11,6% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2010).

12. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se presentan 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, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

	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
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	4	-	4
INGRESOS	-	4	-	4

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

	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

Los saldos registrados en el balance consolidado resumido al 30 de junio de 2010 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 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	1.021	-	10	1.031
Recepción de servicios	-	383	9	392
GASTOS	1.021	383	19	1.423
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	3	-	3
INGRESOS	-	3	-	3

	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)	-	234	-	234
Dividendos y otros beneficios distribuidos	18.763	-	-	18.763
	18.763	234	-	18.997

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad 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 entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, desglosadas por conceptos retributivos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto retributivo:	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Retribución fija	376	368
Retribución variable	147	658
Dietas y otras retribuciones	3.799	914
	4.322	1.940

Dentro del importe de dietas y otras retribuciones se recogen 3.000 miles de euros en concepto de indemnizaciones.

No ha habido otros beneficios percibidos por los administradores.

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 7 empleados integrantes del Comité de Dirección. Se entenderá por directivos aquellas personas que desarrollen en la entidad, 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 dos 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:

Total remuneraciones devengadas por la Alta Dirección:	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
	1.297	1.056

Dentro este importe se recogen 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 2011 y el 30 de junio de 2010:

Plantilla media	Miles de Euros	
	Consolidado	
	30/06/2011	30/06/2010
Plantilla media	2.154	2.119
Hombres	1.909	1.900
Mujeres	245	219

La plantilla media del Grupo a 30 de junio de 2011 la componen 1.057 empleados fijos y 1.097 eventuales (790 y 1.329 respectivamente al 30 de junio de 2010).

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (En miles de Euros)

15. Otra información.

En la Nota 34 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2011 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 2011, 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 pasado 29 de junio 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 resulta muy difícil prever el desarrollo futuro del procedimiento indicado.

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 2011

El resultado del primer semestre del ejercicio 2011 ha supuesto un nuevo máximo de beneficios al situarse el beneficio antes de impuesto (BAI) en 49,6 millones de euros frente a 47,1 millones de euros en el periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2010. El margen se ha situado en el 16% frente al 11% en el primer semestre de 2010, si bien hay que decir que en dicho periodo del ejercicio anterior se provisionaron los costes de reestructuración de la Línea de Fabricación sin los cuales el porcentaje de beneficios sobre ventas habría sido similar al actual. La obtención de este resultado no debe interpretarse sin embargo como consecuencia de la inercia de periodos anteriores o como una continuidad de los hechos ocurridos en 2010: la composición de los beneficios tanto en lo relativo a su origen por segmentos como a los conceptos por naturaleza en la cuenta de resultados tienen modificaciones significativas.

En realidad la situación actual es consecuencia de la aparición de nuevos retos y presiones por parte de los mercados exteriores a los que el grupo ha respondido anticipando medidas específicas de gestión.

Así los costes de personal se han reducido en 9,3 millones de euros en el periodo habiéndose contraído la plantilla media semestral de los 2.119 empleados a 1.842 en las actividades del Grupo existentes en el ejercicio anterior. Parte de esta reducción es debida a las medidas relativas a la Línea de Fabricación (ERE de FCM) para corregir una fuente recurrente de resultados negativos. Otra parte importante de la reducción se ha producido en las Líneas de llave en mano respondiendo a la circunstancia de que ha sido compatible el menor número de proyectos y menor número de recursos humanos con un crecimiento de márgenes y beneficios. Esto es consecuencia de la política de selección de proyectos mayores y con mayores economías de escala enunciada repetidamente por el Grupo.

Las ventas del primer semestre alcanzaron 311,8 millones de euros frente a 423,6 millones de euros del primer semestre de 2010, lo cual supone una reducción significativa con respecto a igual periodo del ejercicio anterior. Esta contracción temporal de las ventas que se verá compensada en el segundo semestre es consecuencia de los siguientes factores:

- Parcialmente se debe a la menor contratación conseguida en los doce meses anteriores. Dicha contratación fue de 627 millones en todo el ejercicio 2010. Esta inferior contratación se debió a su vez a factores objetivos de mercado como una disminución importante del número de peticiones de oferta a nivel global y a guerras de precios, en ocasiones procedentes de competidores asiáticos, y en otras de competidores occidentales utilizada como recurso para mantener un nivel de actividad significativo.

Frente a esta situación, Duro Felguera ha decidido practicar una política de no reducción de la calidad de su cartera de ofertas ni en cesiones con respecto a los márgenes necesarios para obtener los beneficios adecuados, y para mantener control de los posibles riesgos de pérdidas aunque ello pudiera suponer temporalmente una contracción de las contrataciones.

Esta política, que se mantiene a día de hoy, no ha impedido que se produzcan contrataciones en el 2011, que alcanzan el primer semestre ya los 463 millones y se han ampliado en el mes de julio en Brasil en 114 millones de euros, con expectativas importantes de crecimiento en ese país. El pipeline de ofertas sigue pendiente de posibles adjudicaciones a corto plazo, con proyectos de alta calidad. Esta política responde a un principio general de gestión, pero ha venido apoyada significativamente por la existencia de una cartera con visibilidad para tres años y con márgenes adecuados.

- No han correspondido en el primer semestre del ejercicio compras de grandes equipos, siendo este tipo de adquisiciones las que aumentan significativamente los grados de avance de las ventas, por el peso que tienen dentro del coste total de los proyectos. De hecho, las compras y subcontrataciones han bajado de 234,4 millones en 2010 a 123,9 millones en 2011. La reducción de costes de proveedores por una parte y de costes de personal por otra compensan del menor ritmo de producción.

Al margen de la venta reconocida Duro Felguera tiene realizadas facturaciones anticipadas por 505,3 millones de euros. Parte de estos anticipos se encuentran aún pendientes de cobro, pero los cobrados correspondientes a resultados pendientes de distribución y reservas hacen que el efectivo y otros activos líquidos equivalentes el grupo tenía a 30 de junio de 2011 ascendiera a 491,6 millones de euros. Esto supone un incremento de 75,1 millones con respecto a la cifra de diciembre de 2010.

El margen BAI se sitúa en el 16%. Las Líneas de Fabricación, Servicios y Plantas Industriales llave en mano reducen sus márgenes a 2,27%, 2,22% y 8,23% respectivamente. Frente a esto la Línea de Energía obtiene un margen del 30% en el semestre. En dicho periodo ha coincidido la aplicación de una escalatoria de precios en el proyecto más significativo que ha aportado 14 millones al resultado. Adicionalmente en el proyecto Termocentro en Venezuela se alcanzan ya las condiciones de aceptación provisional de los ciclos simples con dos máquinas totalmente instaladas y otras dos en fase de terminación inmediata. Esto supone el alcance de uno de los hitos significativos del proyecto con pleno éxito en fecha y pendiente de pruebas a realizar por el cliente. Con ello también se confirma que no se ha incurrido en desviaciones de costes y la liberación de contingencias que no se han materializado en esta fase.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

En balance los fondos propios se sitúan en 218,5 millones de euros. El fondo de maniobra alcanza 180,4 millones de euros. Las deudas con entidades de crédito se elevan a 89,7 millones. Debido a la mayor rentabilidad de los depósitos que los costes del pasivo se ha hecho rentable disponer de líneas de crédito en vez de deshacer imposiciones a plazo.

En el mes de junio se ha incorporado al grupo la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L., 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 adquisición no se produjo por compraventa sino por ampliación de capital, con una aportación de recursos de 20,0 millones de euros que complementan un fuerte saneamiento de la compañía previo a la adquisición. Al pertenecer la compañía 100% al grupo las tesorerías desembolsadas quedan dentro del ámbito del consolidado del mismo.

La carga fiscal se sitúa en el 7% debido al origen de las rentas, en mayor medida procedentes del extranjero, al aumentar estas al 61% sobre el total, frente al 56% en 2010.

Al 30 de junio, 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 460 miles de euros y si se hubiera apreciado en cinco céntimos de euro, habría aumentado en 482 miles de euros, 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. Como a la fecha no existen fuertes inversiones tampoco existen endeudamientos a largo plazo, salvo por 18 millones de euros aproximadamente surgidos por la combinación de negocios, 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.

Según las masas patrimoniales existentes a 30 de junio 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 363 miles de euros.

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 2011, el grupo dentro de esta política tenía contratados 18 derivados de cobertura y 2 sobre renta variable. También a efectos de cobertura se mantiene un saldo de 433 millones de dólares en las cuentas de activo 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

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

operaciones de cobertura y están reflejadas directamente en el patrimonio de la sociedad, reflejando a 30 de junio una reducción en patrimonio de 11,8 millones de euros, que supondrá un menor 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 arrojaba una pérdida acumulada desde el año 2008 de 0,8 millones de euros, siendo el comportamiento positivo en 0,2 millones en el primer semestre del año 2011.

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.

Existen seis directivos que tienen una indemnización pactada delimitada entre dos y cinco años de salario.

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 ejecución de los proyectos.

En este sentido, la sociedad dispone de líneas de crédito no dispuestas por importe de 131 millones de euros a 30 de junio de 2011 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 no mantiene autocartera.

Las inversiones capitalizadas en I+D por importe de 4,6 millones así como el Fondo de Comercio de 10,6 millones se corresponden a la sociedad recientemente adquirida 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 2011**

Reunido el Consejo de Administración de Duro Felguera, S.A. el 3 de agosto en Madrid, 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 2011, constituidas por el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo 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 2011. Documentos que se adjuntan a este escrito, firmados por el Secretario del Consejo de Administración.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 elaboradas 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 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 Suárez

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. Rodríguez García

CONSEJERO

D. Carlos Solchaga Catalán

CONSEJERO

D. Fco Javier Valero Artola

CONSEJERO

Inversiones Río Magdalena, S.L.

(D. Ramiro Arias López)

CONSEJERO

Construcción Obras Integrales Norteñas, S.L.

(Doña Marta Aguilera Martínez)