

Duro Felguera, S.A.
y Sociedades Dependientes

Informe de revisión limitada,
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes
al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2009

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

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

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Duro Felguera, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Tal y como se indica en la nota explicativa 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios 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 de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.
4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

5. El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado a 30 de junio de 2009 contiene las explicaciones que los administradores de Duro Felguera, S.A. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre 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 los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2009. Nuestro trabajo 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 las sociedades consolidadas.
6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Duro Felguera, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Enrique Cagigas
Socio

31 de julio de 2009

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE ESTADOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 JUNIO DE 2009

<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
Estado 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 Inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	11
5 Instrumentos financieros	12
6 Patrimonio	13
7 Dividendos	14
8 Provisiones	14
9 Impuesto sobre las ganancias	15
10 Transacciones con partes vinculadas	15
Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección	17
11 Dirección	17
12 Plantilla media	17
13 Otra información	17
14 Hechos posteriores	17

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2009 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (En miles de Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Inmovilizado material	4	113.398	113.426
Inversiones inmobiliarias	4	9.848	9.848
Fondo de comercio		-	156
Activos intangibles	4	1.151	1.238
Inversiones en asociadas		1.573	1.573
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5	15.227	20.264
Activos financieros disponibles para la venta		362	362
Clientes y otras cuentas a cobrar		3.116	2.590
Activos por impuesto diferidos		10.140	9.628
ACTIVO NO CORRIENTE		<u>154.815</u>	<u>159.085</u>
Existencias		26.675	29.626
Clientes y cuentas a cobrar		440.567	358.691
Cuentas financieras a cobrar		581	691
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	5	1.441	2.889
Efectivo y equivalente al efectivo		299.302	361.767
ACTIVO CORRIENTE		<u>768.566</u>	<u>753.664</u>
TOTAL ACTIVO		<u>923.381</u>	<u>912.749</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 17 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 2009 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (En miles de Euros)

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Capital		51.008	51.008
Prima de emisión		3.913	3.913
Diferencia acumulada de conversión		(853)	(737)
Ganancias acumuladas y otras reservas		97.807	104.643
Menos: Dividendo a cuenta		-	(16.323)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		<u>151.875</u>	<u>142.504</u>
Intereses minoritarios		11.499	10.786
PATRIMONIO NETO	6	<u>163.374</u>	<u>153.290</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR		<u>11.330</u>	<u>11.543</u>
Recursos ajenos	5	31.451	35.213
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		14.419	14.419
Pasivos por impuestos diferidos		7.849	8.476
Obligaciones por provisiones con el personal	8	6.501	7.132
Provisiones para otros pasivos y gastos	8	1.234	1.119
PASIVO NO CORRIENTE		<u>61.454</u>	<u>66.359</u>
Recursos ajenos	5	20.836	19.788
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		619.958	627.497
Pasivos financieros	5	93	233
Pasivos por impuesto corriente		7.559	2.751
Obligaciones por provisiones con el personal		13.244	8.618
Provisiones para otros pasivos y gastos	8	25.533	22.670
PASIVOS CORRIENTES		<u>687.223</u>	<u>681.557</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>923.381</u>	<u>912.749</u>

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 17 son parte integrante de estos estados financieros resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (En miles de Euros)**

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Ingresos ordinarios	453.748	419.274
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(1.807)	7.777
Aprovisionamientos	(288.023)	(283.342)
Gastos por prestaciones a los empleados	(68.529)	(63.882)
Amortización del activo material e inmaterial	(3.733)	(3.598)
Gastos de explotación	(58.987)	(45.704)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	825	1.817
Beneficio de explotación	33.494	32.342
Costes financieros netos	3.706	1.597
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(76)	(703)
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas	-	58
Beneficio antes de impuestos	37.124	33.294
Impuestos sobre las ganancias	(7.115)	(8.823)
Beneficio del ejercicio	30.009	24.471
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	28.988	23.629
Intereses minoritarios	1.021	842
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	0,29	0,23
- Diluidas	0,29	0,23

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 17 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 EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (En miles de Euros)

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Resultado del periodo	30.009	24.471
Otro resultado global		
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	(99)	420
Diferencias de conversión moneda extranjera	(116)	(7)
Impuesto diferido	-	-
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	29.794	24.884
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad	28.773	24.042
- Intereses minoritarios	1.021	842
	29.794	24.884

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 17 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 LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (En miles de Euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						
Capital	Fondos Propios					
	Prima de emisión y reservas (1)	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2008	51.008	49.199	-	42.474	(792)	151.701
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	23.629	413	842
Distribución de dividendos	-	-	-	(23.463)	-	-
Adquisición de acciones propias	-	-	(6.691)	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	19.011	-	(19.011)	-	-
Otras variaciones	-	39	-	-	-	(76)
Saldo a 30 de junio de 2008	51.008	68.249	(6.691)	23.629	(379)	146.394
Saldo a 1 de enero de 2009	51.008	51.097	(10.190)	51.326	(737)	153.290
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	28.988	(215)	1.021
Distribución de dividendos	-	-	-	(17.343)	-	(440)
Adquisición de acciones propias	-	-	(1.889)	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	33.983	-	(33.983)	-	-
Otras variaciones	-	(170)	-	-	-	132
Saldo a 30 de junio de 2009	51.008	84.910	(12.079)	28.988	(952)	163.374

(1) La columna de Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplir 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 7 a 17 son parte integrante de estos estados financieros resumidos consolidados.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(En miles de Euros)**

	Periodo	
	30/06/2009	30/06/2008
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	37.124	33.294
Ajustes por amortización del inmovilizado	3.733	3.598
Otros ajustes del resultado	(6.080)	(2.286)
Cambios en el capital corriente	(68.926)	(69.711)
Pagos de intereses	(1.355)	-
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(8.254)	(2.632)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(43.758)	(37.737)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por Inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.593)	(12.292)
Otros activos financieros	(291)	(385)
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	49	1.907
Otros activos financieros	4.511	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de intereses	5.309	5.651
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-	91
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	5.985	(5.028)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		
Adquisición	(1.889)	(6.691)
Otros movimientos	(83)	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión	2.803	5.149
Devolución y amortización	(9.339)	(132)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos financieros	(17.342)	(23.463)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pagos de intereses	-	(1.929)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(260)	(110)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(26.110)	(27.176)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	1.418	(1.764)
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes	(62.465)	(71.705)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	361.767	314.032
Efectivo y equivalentes al final del periodo	299.302	242.327
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
	Periodo	
	30/06/2009	30/06/2008
(+) Caja y bancos	83.051	75.779
(+) Otros activos financieros	216.251	166.548
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	299.302	242.327

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 17 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 EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (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.

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 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2009.

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 al 30 de junio de 2008, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

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 2008. 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 al 31 de diciembre de 2008, 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.

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 2008.

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 2009 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones:

- **NIIF 8, “Segmentos de operación”.** La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 para homogeneizar los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131, “Disclosures about segments of an enterprise and related information”. La nueva norma exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad. La aplicación de esta norma ha tenido como resultado un aumento en el número de segmentos sobre los que se informa. Las cifras comparativas de 2008 se han reexpresado en línea con este cambio.
- **NIC 1 (Revisada), “Presentación de estados financieros”.** Esta norma revisada exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado (“Estado del resultado global”) o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado (“Cuenta de resultados” separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global (“Estado del resultado global”), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro estado, bien en el estado principal o en las notas. El Grupo ha optado por presentar una cuenta de resultados y un estado del resultado global. Adicionalmente, cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances).
- **NIC 23 (Modificación), “Costes por intereses”.** Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo ha aplicado la NIC 23 modificada de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2009.
- **Proyecto de mejoras 2008** publicado por el IASB en mayo de 2008 y que afecta a las siguientes normas e interpretaciones:
 - **NIC 19 (Modificación), “Retribuciones a los empleados”:** Esta modificación aclara que las mejoras de un plan que impliquen un cambio en la medida en que las promesas de prestaciones se vayan a ver afectadas por aumentos futuros de salarios se considera una reducción, mientras que las modificaciones que implican un cambio en las prestaciones atribuibles a servicios pasados dan lugar a un coste de servicios pasados negativo, siempre que resulte en una disminución en el valor actual de la obligación por prestación definida.
 - La definición de rendimiento de los activos afectos al plan se ha modificado para indicar que los costes de administración del plan se deducen del cálculo del rendimiento de los activos afectos al plan sólo en la medida en que tales costes se hayan excluido de la valoración de la obligación por prestación definida.
 - La distinción entre prestaciones a los empleados a corto y a largo plazo se basa en si las prestaciones se van a liquidar en los doce meses siguientes a la fecha en que se han prestado los servicios, o con posterioridad a dicha fecha.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

- La NIC 37, "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" requiere que los pasivos contingentes se desglosen, no que se reconozcan, en los estados financieros. La NIC 19 se ha modificado en línea con este criterio.
- **NIC 20 (Modificación), "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas"**. El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y el importe recibido, reconociéndose conforme a la NIC 20.
- **NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses"**. La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23.
- **NIC 28 (Modificación), "Inversiones en entidades asociadas"** (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar"). Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. Adicionalmente, cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28, además de los requisitos exigidos por la NIC 32 y por la NIIF 7.

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 2010, 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 2009 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

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.

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 2009, 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 2008 del Grupo.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre de 2009 excepto por las siguientes sociedades de nueva creación del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación a 31 de diciembre de 2008</u>	<u>% Participación a 30 de junio de 2009</u>
Eolian Park, S.A.	-	80%
Felguera Diavaz Proyectos México, S.A de C.V	-	50%
Turbogeneradores de Venezuela, C.A.	-	100%

c) Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

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 2008 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009					Grupo
	Energía	Plantas Industriales	Servicios especializados	Fabricación	Sin asignar	
Ingresos ordinarios	212.156	96.646	85.202	59.577	167	453.748
Beneficios de explotación	18.642	10.201	9.298	4.342	(8.989)	33.494
Resultado financiero neto	2.312	2.586	(451)	(318)	(499)	3.630
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	20.954	12.787	8.847	4.024	(9.488)	37.124
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	(7.115)
Beneficio del ejercicio						30.009

	Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008					Grupo
	Energía	Plantas Industriales	Servicios especializados	Fabricación	Sin asignar	
Ingresos ordinarios	197.986	108.682	51.541	60.945	120	419.274
Beneficios de explotación	5.515	15.348	7.616	8.960	(5.097)	32.342
Resultado financiero neto	3.166	(148)	(867)	(139)	(1.118)	894
Participación en los resultados de empresas asociadas	-	-	-	-	58	58
Beneficio antes de impuestos	8.681	15.200	6.749	8.821	(6.157)	33.294
Impuesto sobre las ganancias						(8.823)
Beneficio del ejercicio						24.471

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

4. 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 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2009	8.625	170.904	9.848
Adiciones	134	3.414	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(316)	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	179	-
Saldos al 30 de junio de 2009	8.759	174.181	9.848
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2009	(7.387)	(57.478)	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	190	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(221)	(3.512)	-
Otros traspasos y otros movimientos	-	17	-
Saldos al 30 de junio de 2009	(7.608)	(60.783)	-
Activo material neto			
Saldos al 1 de enero de 2009	1.238	113.426	9.848
Saldos al 30 de junio de 2009	1.151	113.398	9.848

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
Saldos al 1 de enero de 2008	8.425	152.386	12.562
Adiciones	239	12.053	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(263)	(1.388)
Otros traspasos y otros movimientos	-	(15)	-
Saldos al 30 de junio de 2008	8.664	164.161	11.174
Amortización acumulada			
Saldos al 1 de enero de 2008	(7.036)	(50.620)	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	228	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(225)	(3.373)	-
Otros traspasos y otros movimientos	8	(464)	-
Saldos al 30 de junio de 2008	(7.253)	(54.229)	-
Activo material neto			
Saldos al 1 de enero de 2008	1.389	101.766	12.562
Saldos al 30 de junio de 2008	1.411	109.932	11.174

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

5. Instrumentos financieros

a) **Activos financieros**

El detalle de los activos financieros (excluyendo las cuentas comerciales a cobrar, otras cuentas a cobrar y el efectivo y equivalentes de efectivo) a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de Euros		
	A 30 de junio de 2009		
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta
Activos Financieros:			
Naturaleza /Categoría			
Instrumentos de patrimonio	-	15.227	1.935
Otros activos financieros	-	-	-
Largo plazo/no corrientes	-	15.227	1.935
Derivados	76	-	-
Otros activos financieros	1.365	-	-
Corto plazo/corrientes	1.441	-	-
Total activos financieros a 30.06.2009	1.441	15.227	1.935

	Miles de Euros		
	A 31 de diciembre de 2008		
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta
Activos Financieros:			
Naturaleza /Categoría			
Instrumentos de patrimonio	-	20.264	1.935
Largo plazo/no corrientes	-	20.264	1.935
Derivados	1.981	-	-
Otros activos financieros	908	-	-
Corto plazo/corrientes	2.889	-	-
Total activos financieros a 31.12.2008	2.889	20.264	1.935

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar), a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de euros	
	A 30 de junio de 2009	
Pasivos Financieros Naturaleza/Categoría	Recursos ajenos	Pasivos a valor razonable a través de resultados
Deudas con entidades de crédito	4.876	-
Otros pasivos financieros	26.575	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	31.451	-
Deudas con entidades de crédito	14.305	-
Derivados	-	93
Otros pasivos financieros	6.531	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	20.836	93
Total Pasivos financieros a 30.06.09	52.287	93

	Miles de euros	
	A 31 de diciembre de 2008	
Pasivos Financieros Naturaleza/Categoría	Recursos ajenos	Pasivos a valor razonable a través de resultados
Deudas con entidades de crédito	11.441	-
Otros pasivos financieros	23.772	-
Deudas a largo plazo/Pasivos Financieros no corrientes	35.213	-
Deudas con entidades de crédito	17.079	-
Derivados	-	233
Otros pasivos financieros	2.709	-
Deudas a corto plazo/Pasivos Financieros corrientes	19.788	233
Total Pasivos financieros a 31.12.08	55.001	233

6. Patrimonio

a) Capital

A 1 de enero de 2008 el capital social de Duro Felguera, S.A. estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y gozan de iguales derechos políticos y económicos. Esta situación no ha variado en los periodos analizados en este informe.

Durante el primer semestre de 2009, la Sociedad adquirió 401.000 acciones propias en la Bolsa de Madrid. El importe total desembolsado para adquirir dichas acciones fue de 1.889 miles de euros.

A 30 de junio de 2009, la Sociedad posee un total de 2.053.396 acciones propias, por las que ha desembolsado un total de 12.142 miles de euros. Existe una diferencia de 64 miles de euros con respecto al importe registrado en patrimonio neto debido al dividendo recibido por las mismas. Estas acciones se mantienen como autocartera. La sociedad tiene derecho a volver a emitir estas acciones en una fecha posterior. Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

7. Dividendos

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la sociedad durante los 6 primeros meses de 2009 y 2008 es el siguiente:

Primer semestre de 2008:

- El Consejo de Administración del 27 de febrero de 2008 aprobó abonar un importe de 15.302 miles de euros (0,15 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2007 y hecho efectivo el 12 de marzo de 2008.
- El Consejo de Administración de 17 de junio de 2008 aprobó abonar un importe de 8.161 miles de euros (0,08 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a reservas (por importe de 2.779 miles de euros) y a los resultados del ejercicio 2007 (por importe de 5.382 miles de euros) y hecho efectivo el 17 de junio de 2008.

Primer semestre de 2009:

- El Consejo de Administración del 25 de febrero de 2009 aprobó abonar un importe de 8.161 miles de euros (0,08 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2008 y hecho efectivo el 12 de marzo de 2009.
- El Consejo de Administración de 25 de mayo de 2009 aprobó abonar un importe total de 9.181 miles de euros, (0,09 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo a los resultados del ejercicio 2008 y hecho efectivo el 10 de junio de 2009.

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 2009 y el 30 de junio de 2008:

	30/06/2009			30/06/2008		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de Euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (miles de Euros)
Acciones ordinarias	34,65	0,17	17.343	46,00	0,23	23.464
Dividendos totales distribuidos	34,65	0,17	17.343	46,00	0,23	23.464
a) Dividendos con cargo a resultados	34,65	0,17	17.343	40,00	0,20	20.685
b) Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	6,00	0,03	2.779

Además, el Consejo de Administración ha propuesto, el 30 de julio de 2009, un dividendo a cuenta de 9 céntimos por acción, pagadero el 15 de septiembre de 2009 que se prevé que será aprobado por la Junta General de Accionistas. Este dividendo a cuenta, equivalente a 9.181 miles de euros, no ha sido registrado como pasivo en esta información financiera intermedia.

8. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.501	7.132
Otros fondos para pensiones	6.501	7.132
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	4.012	1.482
Provisiones para riesgos contingentes	4.012	1.482
Otras provisiones	22.755	22.307
	33.268	30.921

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008 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 2009	7.132	1.482	22.307	30.921
Dotación con cargo a resultados:				
Gastos de personal	808	-	-	808
Dotaciones a provisiones	-	2.599	4.040	6.639
Reversión con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	-	(3.745)	(3.745)
Pagos de pensiones	(1.439)	-	-	(1.439)
Otros movimientos	-	(69)	153	84
Saldo al 30 de junio de 2009	6.501	4.012	22.755	33.268

	Miles de euros			Total
	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	
Saldo a 1 de enero de 2008	7.345	1.801	21.918	31.064
Dotación con cargo a resultados:				
Gastos de personal	1.033	-	-	1.033
Dotaciones a provisiones	-	7	3.276	3.283
Reversión con abono a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	(120)	(278)	(398)
Pagos de pensiones	(747)	-	-	(747)
Otros pagos	-	-	(449)	(449)
Otros movimientos	-	(476)	-	(476)
Saldo al 30 de junio de 2008	7.631	1.212	24.467	33.310

9. 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 2009 es el 19,17% (26,50% durante el periodo terminado al 30 de junio de 2008).

10. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado resumido al 30 de junio de 2009 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 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.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO
PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

	Miles de Euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:				
Contratos de gestión o colaboración	6.444	-	1	6.445
Recepción de servicios	-	351	6	357
GASTOS	6.444	351	7	6.802
Contratos de gestión o colaboración	33	-	-	33
Ingresos financieros	-	6	-	6
INGRESOS	33	6	-	39

	Miles de Euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Otras Transacciones				
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	276	-	276
Dividendos y otros beneficios distribuidos	12.639	-	-	12.639
	12.639	276	-	12.915

Los saldos registrados en el balance consolidado resumido al 30 de junio de 2008 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:				
Contratos de gestión o colaboración	3.908	-	6	3.914
Recepción de servicios	-	275	-	275
GASTOS	3.908	275	6	4.189
Ingresos financieros	-	11	-	11
INGRESOS	-	11	-	11

	Miles de Euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Otras Transacciones				
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	271	-	271
Dividendos y otros beneficios distribuidos	15.659	-	-	15.659
	15.659	271	-	15.930

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

11. 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 percibidas por el conjunto de los administradores de la entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración de la Entidad, desglosadas por conceptos retributivos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto retributivo:	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Retribución fija	379	372
Retribución variable	430	315
Dietas y otras retribuciones	1.098	881
	1.907	1.568

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 4 empleados integrantes del Equipo Directivo. El detalle de las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

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.

Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección:	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
	1.379	1.111

12. 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 2009 y el 30 de junio de 2008:

Plantilla media	Miles de Euros	
	Consolidado	
	30/06/2009	30/06/2008
Hombres	2.326	2.137
Mujeres	2.106	1.939
	220	198

La plantilla media del Grupo a 30 de junio de 2009 la componen 775 empleados fijos y 1.551 eventuales (787 y 1.350 respectivamente al 30 de junio de 2008)

13 Otra información.

En la Nota 34 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre contingencias y garantías otorgadas a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 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 2009, cubren razonablemente los riesgos por litigios, arbitrajes y reclamaciones, sin que se espere surjan pasivos adicionales.

14. 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 2009

Los resultados alcanzados por el grupo en el primer semestre del ejercicio pueden calificarse en conjunto de excelentes:

- Las ventas del grupo se han situado en 453,7 millones, con un incremento del 8,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La facturación internacional ha alcanzado el 52%.
- El EBITDA ha sido de 38,6 millones, con un crecimiento del 14,3%. Esto significa que el margen EBITDA ha subido de 8,1% a 8,5%.
- El Beneficio Antes de Impuestos ha sido de 37,1 millones, lo cual supone un incremento del 11,5%.
- La carga fiscal se ha situado en el 19,17%. El descenso con respecto al ejercicio anterior se debe a la obtención de rentas por proyectos en el extranjero.
- El Beneficio después de Impuestos es de 30,0 millones, lo cual supone una subida de 22,6%.
- La tesorería disponible a 30 de junio era de 299,3 millones de euros.
- La contratación del primer semestre ha sido de 1.603 millones de euros, casi en su totalidad en el extranjero.
- Durante el periodo se han repartido dividendos, uno a cuenta de 0,08 € brutos por acción y otro complementario por 0,09 € brutos por acción.
- Durante el periodo la sociedad ha adquirido 401.000 acciones propias, lo cual supone el 0,0039% del total de las acciones que componen el capital social de la compañía.

La Gestión Integral de Proyectos se ha venido llevando a cabo en tres áreas principales de actividad: Proyectos Energéticos, Proyectos de manejo de minerales e industria no energéticos y Proyectos de Almacenamiento de Combustibles Líquidos. A pesar de la existencia de características diferenciales entre estas áreas, el tipo de riesgos y su gestión así como la forma de generación de beneficios son muy similares.

No obstante, debido a la pérdida de peso relativo del Área de Almacenamiento de combustibles líquidos, cuya facturación total no supera ya el 5% del total de la del grupo, se ha incorporado dicho subsegmento en el segmento de Plantas Industriales, lo cual se pone de manifiesto a efectos de comparación con datos de ejercicios anteriores. También la gestión ha pasado acordemente a ser responsabilidad de la Dirección de Plantas Industriales.

Las ventas correspondientes a los segmentos de la línea de negocio de Gestión Integral de Proyectos han sido de 308,8 millones de euros, con un EBITDA de 31,3 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 33,7 millones de euros. Teniendo en cuenta que parte de los resultados de esta actividad se componen de ingresos financieros generados por los anticipos de clientes y que el importe de los mismos ha sido de 3,6 millones, el margen BAI se sitúa en 10,92%.

El segmento de Energía ha alcanzado unas ventas de 212,2 millones, con un incremento de ventas del 7,15%. El EBITDA ha sido de 19,4 millones y el beneficio antes de impuestos de 21 millones. Estas rentabilidades, se ha visto influida positivamente por diferencias de cambio por importe de 0,73 millones de euros debido a la evolución de la relación dólar/euro. Efectivamente, todos los contratos tienen coberturas específicas de riesgo de divisa pero debido a los varios años de duración de cada pedido sólo se cubre de principio el 80/85% de los flujos previstos. No obstante los seguros contratados, la cifra de Diferencias de cambio fluctúa con la volatilidad del dólar si bien su variación se ve compensada para los volúmenes asegurados con movimientos de las ventas de signo contrario.

La mejora de los márgenes comparativa con el ejercicio anterior del segmento de Energía se ha debido a la realización de provisiones en igual periodo de 2008 por proyectos de desulfuración y proyectos de ciclos combinados en Argentina que no se repiten lógicamente en el 2009. Los resultados obtenidos en el proyecto contratado recientemente en Latinoamérica contribuyen igualmente a mejorar este margen, a pesar del grado de avance todavía limitado del proyecto y debido al tamaño del mismo, varias veces superior al tamaño de los proyectos medios realizados con anterioridad por Duro Felguera.

El segmento de Plantas Industriales ha continuado su buena trayectoria, si bien sus resultados se reducen comparativamente con el ejercicio anterior. En este caso, en el primer semestre de 2008 se produjo el reconocimiento de ampliaciones de proyecto, que tampoco se han reproducido en igual periodo de 2009. Este segmento alcanza un EBITDA de 11,8 y un BAI de 12,8 millones.

La contratación total del grupo en el periodo ha sido de 1.603 millones. Por una parte, se debe en su gran mayoría a la firma de un solo contrato, en tanto que la cartera de ofertas se mantiene estable. Tanto las características del pedido firmado como las de la cartera de ofertas se centran en una evolución hacia menor número y mayores dimensiones de proyectos.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

El Segmento de Servicios Especializados ha realizado ventas, incluyendo las realizadas a otras sociedades del grupo, por importe de 98,6 millones con un EBITDA de 9,7 millones y un BAI de 8,8 millones. Esto supone un margen BAI del 8,9%, frente al 8% del ejercicio anterior. Los Servicios Especializados, especialmente de montaje, se han ido incrementando con algunos contratos que se están desarrollando en Europa: Reino Unido, Holanda, Irlanda.

El Segmento de Fabricación ha sido sensible a la fuerte contracción de la demanda experimentada a nivel mundial por la crisis económica en curso. Sus ventas, incluyendo las realizadas a otras sociedades del grupo, se han reducido a 61,0 millones, lo cual supone una reducción de su peso en la actividad del grupo del 15% al 13%.

Al 30 de junio, si el dólar se hubiera apreciado/depreciado en cinco céntimos de euro, manteniendo el resto de las variables constantes, el beneficio consolidado antes de impuestos habría disminuido/aumentado en 485.127 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.

Al cierre del periodo, de los litigios existentes no se espera ninguna modificación significativa de los resultados esperados del grupo.

Los Servicios Compartidos del grupo han supuesto un coste de 4,2 millones de euros en el periodo.

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 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 249.859 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. Cabe destacar que el contrato del proyecto Termocentro se ha firmado bajo esta premisa.

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 2009, el grupo dentro de esta política tenía contratados 5 derivados de cobertura y 2 sobre renta variable con finalidad de aseguramiento del cambio.

DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

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 arroja una pérdida neta de 76 miles de euros, recogida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El grupo no ha modificado su estructura de capital con respecto a lo informado anteriormente. 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.

De los contratos con el personal seis incluyen 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 sí 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 86 millones de euros a 30 de junio de 2009 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.

La plantilla media a 30 de junio de 2009 ascendía a 2.326 empleados con 775 empleados fijos y 1.551 contratados temporalmente.

El grupo Duro Felguera mantiene 2.053.396 acciones propias por el 2,0% de su Capital Social durante el periodo.

No hay inversiones capitalizadas en I+D en los seis primeros meses del ejercicio.

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 2009

Reunido el Consejo de Administración de Duro Felguera, S.A. el 30 de julio de 2009 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 2009, constituida por el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009, 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 2009. 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 2009 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 2009 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. Juan Carlos Torres Inclán



Vicepresidente

Inversiones Somió, S.R.L.

(D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)

Consejero

Inversiones el Piles, S.R.L.

(D. Ángel Antonio del Valle Suárez)



Consejero

Construcciones Urbanas del Principado, S.L.

(D. Javier Sierra Villa)



Consejero

Residencial Vegazol S.L.

(D. José Antonio Aguilera Izquierdo)

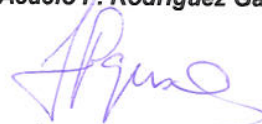
Consejero

Liquidambar Inversiones Financieras S.L.

(D. José López Gallego)

Consejero

D. Acacio F. Rodríguez García



Consejero

D. José Manuel Agüera Sirgo



Consejero

D. Marcos Antuña Egocheaga



Consejero

Construcciones Termoracama S.L.

(D. Ramiro Arias López)



Consejero

Construcción Obras Integrales Norteñas

(Doña Marta Aguilera Martínez)

