

**DURO FELGUERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados correspondientes al periodo de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2014



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ÍNDICE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2014

#### Nota

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

SEB



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31/12/2013</u> <u>(Auditado)</u>
Inmovilizado material	6	110.134	90.132
Inversiones inmobiliarias	6	16.842	16.957
Activos intangibles	6	29.547	29.165
Inversiones en asociadas		7.361	6.787
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4-7	-	260
Activos financieros disponibles para la venta	4-7	2.016	1.736
Instrumentos financieros derivados	4-7	220	244
Préstamos y otras cuentas a cobrar		413	459
Activos por impuesto diferidos		<u>28.580</u>	<u>29.245</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>195.113</u></b>	<b><u>174.985</u></b>
Existencias		19.904	15.320
Clientes y cuentas a cobrar		480.300	456.967
Cuentas financieras a cobrar		-	916
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4-7	12	830
Instrumentos financieros derivados	4-7	148	694
Activos por impuesto corriente		8.798	18.321
Efectivo y equivalente al efectivo		<u>358.917</u>	<u>354.618</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>868.079</u></b>	<b><u>847.666</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>1.063.192</u></b>	<b><u>1.022.651</u></b>

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

SFL



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2014 (No auditado)</u>	<u>31/12/2013 (Auditado)</u>
Capital social	8	80.000	80.000
Diferencia acumulada de conversión		(2.287)	(1.812)
Ganancias acumuladas y otras reservas		155.005	177.031
Dividendos a cuenta	9	-	(19.200)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS</b>		<b>232.718</b>	<b>236.019</b>
Participaciones no dominantes		16.728	15.760
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>249.446</b>	<b>251.779</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR</b>		<b>8.336</b>	<b>8.624</b>
Deuda financiera	7	160.322	94.743
Instrumentos financieros derivados	4-7	134	88
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		-	1.661
Pasivos por impuestos diferidos		12.703	10.201
Obligaciones por prestaciones al personal	10	2.992	3.262
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	7.877	7.924
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>184.028</b>	<b>117.879</b>
Deuda financiera	7	41.823	99.472
Instrumentos financieros derivados	4-7	53	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		501.417	469.146
Pasivos por impuesto corriente		5.422	4.195
Obligaciones por prestaciones al personal		14.146	11.017
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	58.521	60.539
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>621.382</b>	<b>644.369</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.063.192</b>	<b>1.022.651</b>

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

SFP



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Nota	30/06/2014 (No auditado)	30/06/2013 (No auditado)
Ingresos ordinarios	3	371.532	349.430
Variación de existencias de productos terminados y en curso		2.288	(267)
Aprovisionamientos		(222.517)	(179.346)
<b>Beneficio Bruto</b>		<b>151.303</b>	<b>169.817</b>
Gasto por prestaciones a los empleados		(62.820)	(63.576)
Amortización del inmovilizado	6	(3.449)	(3.657)
Gastos de explotación		(61.391)	(62.839)
Otras ganancias/(pérdidas) netas		6.171	2.349
<b>Resultado de explotación</b>		<b>29.814</b>	<b>42.094</b>
Resultados financieros netos		(3.605)	33
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(764)	(256)
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas		574	17
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>26.019</b>	<b>41.888</b>
Impuesto sobre las ganancias	11	(4.540)	(4.189)
<b>Resultado de las actividades que continúan</b>		<b>21.479</b>	<b>37.699</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		19.745	37.114
Participaciones no dominantes		1.734	585
<b>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)</b>			
- Básicas y diluidas		0,14	0,23

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

S.F.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
(En miles de euros)

	30/06/2014 (No auditado)	30/06/2013 (No auditado)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>21.479</b>	<b>37.699</b>
<b>Otro resultado global</b>		
<i>Partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado</i>		
Coberturas de flujos de efectivo	107	21
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(678)	(3.658)
Impuesto sobre las ganancias de partidas que pueden reclasificarse	171	1.031
<b>Total partidas que pueden reclasificarse con posterioridad al resultado</b>	<b>21.079</b>	<b>35.093</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>21.079</b>	<b>35.093</b>
<b>Atribuible a:</b>		
- Propietarios de la dominante	19.345	34.508
- Participaciones no dominantes	1.734	585
	<b>21.079</b>	<b>35.093</b>

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

SFB



**DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de euros)**

	Patrimonio neto atribuido a los propietarios de la dominante			Ajustes por	Participaciones	Patrimonio
	Prima de	Acciones	Ganancias	cambios de	no dominantes	neto total
	emisión y	propias	acumuladas	valor		
	reservas (1)					
<b>Saldo a 1 de enero de 2013</b>	80.000	102.734	115.928	1.172	14.135	311.060
Resultado del periodo	-	-	37.114	-	585	37.699
Otro resultado global	-	-	-	(2.606)	-	(2.606)
<b>Total resultado global</b>	-	-	37.114	(2.606)	585	35.093
Distribución de dividendos (Nota 9)	32.000	-	(64.000)	-	(11)	(32.011)
Otras operaciones con socios o propietarios	(2.709)	-	-	-	-	(2.709)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	51.928	-	(51.928)	-	-	-
Otras variaciones	(1.373)	-	-	-	(27)	(1.400)
<b>Saldo a 30 de junio de 2013 (No auditado)</b>	80.000	182.580	37.114	(1.434)	14.682	310.033
<b>Saldo a 1 de enero de 2014</b>	80.000	162.983	83.481	(2.670)	15.760	251.779
Resultado del periodo	-	-	19.745	-	1.734	21.479
Otro resultado global	-	-	-	(400)	-	(400)
<b>Total resultado global</b>	-	-	19.745	(400)	1.734	21.079
Distribución de dividendos (Nota 9)	19.200	-	(38.400)	-	(800)	(20.000)
Otras operaciones con socios o propietarios	(2.364)	-	-	-	-	(2.364)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	45.081	-	(45.081)	-	-	-
Otras variaciones	(1.082)	-	-	-	34	(1.048)
<b>Saldo a 30 de junio de 2014 (No auditado)</b>	80.000	223.818	19.745	(3.070)	16.728	249.446

(1) La columna de Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplir este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: Prima de emisión, Reservas, Resultados de ejercicios anteriores. Otras aportaciones de socios y Dividendo a cuenta de la Sociedad dominante.

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

5/23



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	30/06/2014 (No auditado)	30/06/2013 (No auditado)
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Resultado antes de impuestos	26.019	41.888
Ajustes por amortización del inmovilizado	3.449	3.657
Otros ajustes del resultado	(113)	(6.868)
Cambios en el capital corriente	(28.751)	(125.354)
Pagos de intereses	(4.040)	(3.484)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.372)	(2.991)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>	<b>(4.808)</b>	<b>(93.152)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
<b>Pagos por Inversiones</b>		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.607)	(1.166)
<b>Cobros por desinversiones</b>		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	105	807
Otros activos financieros	-	203
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Cobros de intereses y dividendos	3.048	3.868
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(454)</b>	<b>3.712</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>		
Otros movimientos	34	(27)
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>		
Emisión	56.041	-
Devolución y amortización	(35.332)	(4.619)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos financieros	(9.600)	(34.720)
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(316)	318
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>	<b>10.827</b>	<b>(39.048)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>(1.266)</b>	<b>305</b>
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>4.299</b>	<b>(128.183)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>354.618</b>	<b>433.025</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>358.917</b>	<b>304.842</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Caja y bancos	121.777	59.165
Otros activos financieros	237.140	245.677
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>358.917</b>	<b>304.842</b>

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





## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

#### 1. Información general

Duro Felguera, S.A. (la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A., con posterioridad pasó a denominarse Grupo Duro Felguera, S.A., hasta el 26 de abril de 2001, en que adoptó su actual denominación. El domicilio social actual de la Sociedad Dominante y sus principales oficinas están situados en Gijón en el Parque Científico Tecnológico, calle Ada Byron, número 90

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

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

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

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Duro Felguera, S.A. correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2014.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Duro Felguera adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2014, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y han sido formulados por el Consejo de Administración el 30 de julio de 2014.

Estos estados financieros intermedios resumidos se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado

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

##### a) Bases de presentación, políticas y estimaciones contables

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se han preparado de acuerdo con la NIC 34, "Información financiera intermedia" y deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, preparados de acuerdo con las NIIF-UE.

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

Las políticas contables utilizadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo (Nota 2) del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

SF8



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 a excepción de la siguiente:

#### - Tipo de cambio del Bolívar

En marzo de 2013, el gobierno anunció la creación de un mecanismo alternativo conocido como SICAD (Sistema Complementario de Administración de Divisas). El mismo opera como un sistema de subasta para que las entidades adquieran moneda extranjera para importaciones, pero no es una subasta libre dado que la contraparte que ofrece el precio más alto no es necesariamente la que tiene derecho a la divisa, y cada subasta tiene reglas diferentes (por ejemplo, el importe mínimo y máximo de divisa que podría obtenerse puede cambiar). Los importes de dólares disponibles son limitados y las entidades normalmente no obtendrán el importe total que tratan de conseguir.

El tipo de cambio surgido en las subastas SICAD no se publicó con anterioridad a diciembre 2013, y difería de una entidad a otra, dependiendo del precio obtenido en cada subasta. Sin embargo, en diciembre de 2013, el gobierno venezolano emitió un nuevo convenio cambiario que permite al Banco Central publicar el tipo SICAD medio cada mes. Durante las semanas entre el 23 de diciembre y 30 de diciembre, el Banco Central publicó en su página web el tipo de cambio medio obtenido de las subastas 13 y 14, siendo de 11,30 bolívares por dólar.

Al 31 de diciembre de 2013 el único mecanismo disponible para la obtención de divisa con el objetivo de pagar dividendos era CADIVI, no obstante este organismo no ha concedido divisa para el pago de dividendos desde hace 5 años. Asimismo con fecha 24 de enero de 2014 entró en vigor el 25 convenio cambiario por el cual, el CADIVI deja de ser tipo de cambio de referencia para la repatriación de dividendos, pudiéndose únicamente utilizar el tipo de cambio SICAD, de acuerdo al artículo 1, f) de dicho convenio.

Posteriormente, con fecha 24 de marzo de 2014, y de acuerdo con el 27 convenio cambiario, entró en vigor el Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SiCAD II) que amplía la compra-venta de divisas a través de un mayor número de entidades (operadores de valores, bancos estatales y privados venezolanos). Desde la fecha de inicio hasta 30 de junio de 2014, el Banco Central ha publicado el resultado de las 65 subastas realizadas, siendo el tipo de cambio medio obtenido de 49,90 bolívares por dólar. El tipo de cambio resultante de la subasta a 30 de junio de 2014 ha sido de 49,98 bolívares por dólar.

Por lo tanto, al 30 de junio de 2014, el Grupo ha optado por utilizar el tipo de cambio SICAD II (49,98 bolívares por dólar) para la conversión de los estados financieros de sus filiales domiciliadas en Venezuela al considerar que este es el tipo de cambio al que se van a realizar sus posibles dividendos y el tipo de cambio que mejor refleja la realidad económica del país al 30 junio de 2014.

A 30 de junio de 2014 el efecto de haber aplicado el tipo de Cambio SICAD respecto del tipo de cambio SICAD II supondría 1 millón de euros de menor resultado del ejercicio, así como 81,5 millones de euros de mayor activo y pasivo en el balance a dicha fecha.

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

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 2014, 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 resultados consolidada.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

#### b) Principios de consolidación

Los principios, criterios y métodos de consolidación aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 del Grupo.

En el primer semestre de 2014 se han incorporado las siguientes sociedades al perímetro de consolidación:

#### Entradas

##### GRUPO

Duro Felguera Gulf Contracting LLC (Dubai)

##### UTE's

UTE FABRIDES DESVIOS MIXTOS CORREDOR DEL MEDITERRANEO, S.L. (España)

UTE FABRIDES VENTA DE BAÑOS BURGOS AV FI (España)

Las entradas anteriores en el perímetro de consolidación obedecen a la constitución o toma de participación de las sociedades durante los primeros seis meses de 2014. El efecto de estos cambios en el perímetro de consolidación sobre patrimonio y resultados consolidados al 30 de junio de 2014 no han sido significativos.

#### c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

#### d) Estacionalidad

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

#### e) Importancia relativa

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

#### f) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

Excepto por lo indicado a continuación, las políticas contables aplicadas guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

- NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Bajo la NIIF 10, las dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando tiene poder sobre ella, está expuesto, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación en ella y tiene la capacidad de influir en estos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las dependientes se consolidan totalmente desde la fecha en que el control se traspasa al grupo. Dejarán de consolidarse desde la fecha en que cesa el control. El Grupo ha aplicado la NIIF 10 retroactivamente de acuerdo con las disposiciones transitorias de esta norma.

La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos". Bajo la NIIF 11 las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales que cada inversor tiene más que de la estructura legal del acuerdo conjunto. El Grupo ha aplicado la NIIF 11 al comienzo del período más antiguo presentado en los estados financieros.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades". La NIIF 12 contiene los requisitos de desglose para entidades que reportan bajo la nueva NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Bajo la NIIF 12, hay que desglosar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza, los riesgos y los efectos financieros asociados con las participaciones de la entidad en dependientes, empresas asociadas, acuerdos conjuntos y entidades estructuradas no consolidadas

La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos". La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia

La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- NIC 32 (Modificación) "Compensación de activos financieros y pasivos financieros". La modificación aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible en el momento actual, es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente en el curso ordinario de las operaciones de las contrapartes implicadas en la transacción, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia y quiebra. El Grupo ha aplicado la modificación retroactivamente.

La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

- NIC 36 (Modificación) "Información a revelar sobre el importe recuperable de los activos no financieros". La modificación requiere que se presente información complementaria sobre las mediciones hechas a valor razonable cuando ha habido un deterioro de valor o una reversión del mismo. El Grupo ha aplicado la modificación retroactivamente.

La aplicación de esta norma no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

### 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 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos

En el ejercicio 2013 se procedió a modificar el nombre del segmento llamado anteriormente Plantas Industriales por Mining&Handling. Asimismo, dentro la información que revisa el Consejo de Administración, durante el ejercicio 2013 se procedió a dejar de informar sobre los activos y pasivos de los segmentos, así como de las inversiones en inmovilizado, al no ser considerada relevante para la toma de decisiones a nivel del segmento, evaluando los activos y pasivos desde un punto de vista global, por lo que se ha procedido modificar la información comparativa a 30 de junio de 2013.

A 30 de junio de 2014 y 2013, la información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos de los que se presenta información financiera es la siguiente:





DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Miles de euros							
	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013							
	Energía	Mining & Handling	Oil&Gas	Servicios especializados	Fabricación	Otros	Operaciones intergrupo	GRUPO
Ingresos ordinarios de clientes externos	168.652	75.425	35.338	41.137	20.418	8.460	-	349.430
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.178	157	-	18.660	2.860	9.862	(32.717)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>169.830</b>	<b>75.582</b>	<b>35.338</b>	<b>59.797</b>	<b>23.278</b>	<b>18.322</b>	<b>(32.717)</b>	<b>349.430</b>
Ingresos por intereses	2.090	1.225	222	120	15	8.013	(7.817)	3.868
Gastos por intereses	(3.133)	(168)	(92)	(15)	(152)	(873)	949	(3.484)
Diferencias de cambio	27	(69)	(129)	(72)	2	26	-	(215)
EBITDA	22.972	16.205	2.935	8.513	625	(6.152)	653	45.751
Beneficio antes de impuestos	21.763	17.076	2.511	8.119	(983)	(7.242)	644	41.888



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Los importes incluidos como "Otros" corresponden a los ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, principalmente las actividades corporativas y de ingeniería e integración de sistemas en los sectores de las comunicaciones civiles, aeronáutico y marítimo, la seguridad y defensa y el control industrial, energético y medioambiental.

En "Operaciones intergrupo" se detallan las eliminaciones y ajustes entre segmentos.

La conciliación del EBITDA Grupo con la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Resultado de explotación	29.814	42.094
Amortización del inmovilizado	3.449	3.657
<b>Valor neto</b>	<b>33.263</b>	<b>46.751</b>

En la actualidad el Grupo opera mayoritariamente en el ámbito internacional. El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos de las actividades ordinarias por área geográfica a 30 de junio de 2014 y 2013:

Área Geográfica	Miles de euros			
	30/06/2014	%	30/06/2013	%
<b>Mercado Interior</b>	<b>45.435</b>	<b>12,23%</b>	<b>44.241</b>	<b>12,66%</b>
- Unión Europea	66.018	17,77%	23.887	6,84%
- Venezuela	33.687	9,07%	126.190	36,11%
- Brasil	5.111	1,38%	45.785	13,10%
- Resto América	122.497	32,97%	67.252	19,25%
- Otros países	98.784	26,59%	42.075	12,04%
<b>Mercado Exterior</b>	<b>326.097</b>	<b>87,77%</b>	<b>305.189</b>	<b>87,34%</b>
<b>Total</b>	<b>371.532</b>	<b>100%</b>	<b>349.430</b>	<b>100%</b>

A 30 de junio de 2014 en el segmento de Energía se han registrado ventas por un importe de 55.234 miles de euros en Resto América y 55.261 miles de euros en Unión Europea con un solo cliente, respectivamente, que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo (30 de junio de 2013: 89.391 miles de euros en Venezuela y 45.758 miles de euros en Brasil). Asimismo, en el segmento de Mining&Handling se han registrado ventas por un importe de 47.469 miles de euros en Otros países con un solo cliente que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo (30 de junio de 2013: cero 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 2013. 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.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

#### 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 2014:

	Miles de euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos</b>				
Derivados de cobertura	-	368	-	368
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	12	-	12
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	1.753	263	-	2.016
<b>Total activos</b>	<b>1.753</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	<b>2.396</b>

	Miles de euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Pasivos</b>				
Derivados de cobertura	-	97	-	97
Derivados de negociación	90	-	-	90
<b>Total pasivos</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>187</b>

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2013:

	Miles de euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Títulos de negociación	-	1.090	-	1.090
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	1.473	263	-	1.736
Derivados de cobertura	-	938	-	938
<b>Total activos</b>	<b>1.473</b>	<b>2.291</b>	<b>-</b>	<b>3.764</b>





## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Miles de euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Pasivos</b>				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados de negociación	88	-	-	88
<b>Total pasivos</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88</b>

No hubo traspasos entre los niveles 1 y 2 durante el periodo

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 2014 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo

#### 5. Combinaciones de negocios

Desde el 1 de enero de 2014 no ha habido combinaciones de negocios en el Grupo, ni para el mismo periodo del 2013.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (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 a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
<b>Coste</b>			
Saldos a 1 de enero de 2014	42.355	176.175	20.309
Altas generadas internamente	417	-	-
Adiciones	372	23.740	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(296)	-
Trasposos y otros movimientos	-	(1.539)	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2014</b>	<b>43.144</b>	<b>198.080</b>	<b>20.309</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldos a 1 de enero de 2014	(13.190)	(81.828)	(3.352)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(407)	(2.927)	(115)
Bajas amortización	-	235	-
Trasposos y otros movimientos	-	789	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2014</b>	<b>(13.597)</b>	<b>(83.731)</b>	<b>(3.467)</b>
<b>Deterioro</b>			
Saldos a 1 de enero de 2014	-	(4.215)	-
Aplicación pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2014</b>	<b>-</b>	<b>(4.215)</b>	<b>-</b>
<b>Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto</b>			
Saldos a 1 de enero de 2014	29.165	90.132	16.957
<b>Saldos a 30 de junio de 2014</b>	<b>29.547</b>	<b>110.134</b>	<b>16.842</b>

A 30 de junio de 2014 se incluye dentro del inmovilizado intangible un fondo de comercio por importe de 15.599 miles de euros procedente de la adquisición de la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L. por importe de 12.313 miles de euros y de la adquisición de la sociedad Epicom, S.A. por importe de 3.286 miles de euros (30/06/13: 12.313 miles de euros).

Dentro de las adiciones del inmovilizado material se incluye la adquisición el 29 de mayo 2014 de un edificio de oficinas en Madrid para uso propio por importe de 20.260 miles de euros mediante una operación de arrendamiento financiero (Nota 7).

A 30 de junio de 2014 existen compromisos de compra de elementos del inmovilizado por importe de 7.711 miles de euros (6.628 miles de euros a 30 de junio de 2013).

SF



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El movimiento habido en estos epígrafes del balance de situación consolidado para el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
<b>Coste</b>			
Saldos a 1 de enero de 2013	32.322	173.548	21.996
Altas generadas internamente	691	-	-
Adiciones	124	1.042	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(1.351)	-
Trasposos y otros movimientos	(5)	(723)	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2013</b>	<b>33.132</b>	<b>172.516</b>	<b>21.996</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldos a 1 de enero de 2013	(13.043)	(77.505)	(3.294)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(536)	(2.998)	(123)
Bajas amortización	-	1.004	-
Trasposos y otros movimientos	2	417	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2013</b>	<b>(13.577)</b>	<b>(79.082)</b>	<b>(3.417)</b>
<b>Deterioro</b>			
Saldos a 1 de enero de 2013	-	(2.134)	-
Aplicación pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldos a 30 de junio de 2013</b>	<b>-</b>	<b>(2.134)</b>	<b>-</b>
<b>Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto</b>			
Saldos a 1 de enero de 2013	19.279	93.909	18.702
<b>Saldos a 30 de junio de 2013</b>	<b>19.555</b>	<b>91.300</b>	<b>18.579</b>

sgf



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

7. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

El detalle de los activos financieros (excluyendo los deudores comerciales a cobrar, otras cuentas a cobrar y el efectivo y equivalente al efectivo) a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente.

Miles de euros				
A 30 de junio de 2014				
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Derivado de cobertura
<b>Activos Financieros:</b>				
<b>Naturaleza /Categoría</b>				
Instrumentos de patrimonio	-	-	2.016	-
Derivados	-	-	-	220
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.016</b>	<b>220</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	12	-	-	148
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>
<b>Total activos financieros a 30 de junio de 2014</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>2.016</b>	<b>368</b>

Miles de euros				
A 31 de diciembre de 2013				
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Derivado de cobertura
<b>Activos Financieros:</b>				
<b>Naturaleza /Categoría</b>				
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.736	-
Derivados	260	-	-	244
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>260</b>	<b>-</b>	<b>1.736</b>	<b>244</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Derivados	830	-	-	694
Otros activos financieros	-	-	-	-
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>830</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>694</b>
<b>Total activos financieros a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.090</b>	<b>-</b>	<b>1.736</b>	<b>938</b>

*df*



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros (excluyendo los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar), a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de euros		
	A 30 de junio de 2014		
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura
<b>Pasivos Financieros:</b>			
<b>Naturaleza/Categoría</b>			
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	123.227	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	24.052	-	-
Derivados	-	134	-
Otros pasivos financieros	13.043	-	-
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>160.322</b>	<b>134</b>	<b>-</b>
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	34.447	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	441	-	-
Derivados	-	53	-
Otros pasivos financieros	6.935	-	-
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>41.823</b>	<b>53</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos financieros a 30 de junio de 2014</b>	<b>202.145</b>	<b>187</b>	<b>-</b>

	Miles de euros		
	A 31 de diciembre de 2013		
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura
<b>Pasivos Financieros:</b>			
<b>Naturaleza/Categoría</b>			
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	77.423	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	3.792	-	-
Derivados	-	88	-
Otros pasivos financieros	13.528	-	-
<b>Largo plazo/no corrientes</b>	<b>94.743</b>	<b>88</b>	<b>-</b>
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	94.423	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	879	-	-
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	4.170	-	-
<b>Corto plazo/corrientes</b>	<b>99.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos financieros a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>194.215</b>	<b>88</b>	<b>-</b>



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Dentro de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2013 se incluía un préstamo firmado por la Sociedad Dominante en septiembre 2013 por importe total de 100.000 miles de euros y un periodo de vigencia de 3 años, siendo las amortizaciones anuales por un tercio del nominal del préstamo, comenzando la primera de ellas en septiembre de 2014. Con fecha 17 de marzo de 2014, se ha renegociado esta financiación, siendo las nuevas condiciones las siguientes:

- Préstamo de 40.000 miles de euros con vencimiento único el 17 de marzo de 2017.
- Préstamo de 30.000 miles de euros a 6 años, con amortizaciones anuales, siendo la primera el 17 de marzo de 2015.
- Línea de crédito de 30.000 miles de euros con vencimiento el 17 de marzo de 2017.

El saldo dispuesto a 30 de junio de 2014 asciende a 70.000 miles de euros registrado en el pasivo del balance.

Esta modificación se ha registrado como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financieros de acuerdo con la NIC 39.

Adicionalmente, con fecha 3 de febrero de 2014, se ha obtenido un préstamo por importe de 50.000 miles de euros a 5 años, con 3 años de carencia, siendo la primera amortización el 3 de febrero de 2017.

Por otro lado se incluyen 10.108 miles de euros (31/12/2013: 12.635 miles de euros) correspondientes al valor razonable de la deuda de la sociedad Núcleo de Comunicaciones y Control, S.L., cuyas principales características son:

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

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

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

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

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

Duro Felguera considera que las circunstancias para que no se cumplan las condonaciones anteriores son remotas. Si no se cumplen, Núcleo como sociedad individual, asumiría la deuda, afectando a los pasivos de las cuentas consolidadas de Duro Felguera.

Para cubrir posibles riesgos derivados de pasivos ocultos Duro Felguera dispone de una póliza de seguros del inversor sobre manifestaciones y declaraciones del anterior accionista con la compañía Chartis por un límite máximo de 15 millones de euros, para cubrir un cierto nivel de desviaciones en coste de los proyectos en curso y contingencias fiscales.

El epígrafe "Pasivos por arrendamiento financiero" recoge principalmente un importe de 20.260 miles de euros correspondiente a la adquisición el 29 de mayo de 2014 de un edificio de oficinas en Madrid (Nota 6) mediante leasing por un periodo de 13 años y un periodo de carencia de un año. El tipo de interés aplicable es de un 3,4%.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

#### 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 la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, según las comunicaciones realizadas a la CNMV, las siguientes personas jurídicas mantenían una participación igual o superior al 3% en el capital social de la Sociedad:

Accionista	Porcentaje de participación directa e indirecta	
	30/06/2014	31/12/2013
Inversiones Somió, S.L	24,39%	24,40%
Inversiones Río Magdalena, S.L	9,60%	9,60%
Onchena, S.L.	5,04%	5,04%

##### b) Acciones propias

Con fecha 24 de julio de 2013 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la Oferta Pública de Adquisición promovida por la Sociedad sobre sus acciones de a un precio de 5,53 euros por acción. Esta autorización se encuentra sujeta a que la Sociedad no acordará en el plazo de dos años desde la liquidación de la oferta, reducir capital para la amortización de las acciones. La Oferta Pública se materializó finalmente el 17 de septiembre de 2013, y fue dirigida a todos los titulares de acciones de Duro Felguera, S.A. y extendiéndose a un máximo de 15.346.472 acciones de la Sociedad dominante representativas del 9,59% del capital que, unidas a las 653.528 acciones mantenidas por la propia Sociedad en concepto de autocartera previa a esta Oferta Pública, representan el 10% de las acciones que integran el capital social de Duro Felguera, S.A.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó en fecha 19 de junio de 2014 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la Sociedad dominante o sus filiales no excedan la cuantía del 10% del capital social de la Sociedad dominante, a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo de 18 euros. La autorización se concedió para un plazo no superior a 5 años a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

A 30 de junio de 2014 la Sociedad dominante poseía 16.000.000 de acciones propias por importe de 87.775 miles de euros (87.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

#### 9. Dividendos

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 es el siguiente:

##### Primer semestre de 2014:

- El Consejo de Administración del 26 de febrero de 2014 aprobó abonar un importe de 9.600 miles de euros (0,06 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo a aprobar con cargo a los resultados del ejercicio 2013 y que fue hecho efectivo el 17 de marzo de 2014.
- La Junta General de Accionistas de 19 de junio de 2014 aprobó abonar un importe de 9.600 miles de euros (0,06 euros por acción) en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2013 y que fue hecho efectivo el 16 de julio de 2014.

##### Primer semestre de 2013:

- El Consejo de Administración del 26 de febrero de 2013 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 2012 y que fue hecho efectivo el 15 de marzo de 2013.



**DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

- La Junta General de Accionistas de 25 de abril de 2013 aprobó abonar un importe de 16.000 miles de euros (0,10 euros por acción) en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2012 y que fue hecho efectivo el 14 de junio de 2013.

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 2014 y el 30 de junio de 2013:

	30/06/2014			30/06/2013		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de euros)
Acciones ordinarias	12,00	0,06	9.600	40,00	0,20	32.000
<b>Dividendos totales distribuidos</b>	<b>12,00</b>	<b>0,06</b>	<b>9.600</b>	<b>40,00</b>	<b>0,20</b>	<b>32.000</b>
a) Dividendos con cargo a resultados	12,00	0,06	9.600	40,00	0,20	32.000
b) Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-

**10. Provisiones**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2014	31/12/2013
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.992	3.262
Otros fondos para pensiones	2.992	3.262
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	66.398	68.463
Provisiones para riesgos contingentes	66.398	68.463
	<b>69.390</b>	<b>71.725</b>

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013 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 2014	3.262	55.093	13.370	71.725
<b>Dotación con cargo a resultados:</b>				
Dotaciones a provisiones	-	10.498	-	10.498
<b>Reversión con abono a resultados:</b>				
Reversión a provisiones	(5)	(12.617)	(930)	(13.552)
<b>Pagos o aplicaciones:</b>				
Pagos de pensiones	(265)	-	-	(265)
Otros pagos	-	(58)	(1.800)	(1.858)
Otros movimientos	-	2.916	(74)	2.842
<b>Saldo a 30 de junio de 2014</b>	<b>2.992</b>	<b>55.832</b>	<b>10.566</b>	<b>69.390</b>

*SFP*





**DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

	Miles de euros			
	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
Saldo a 1 de enero de 2013	4.855	55.502	21.596	81.953
Dotación con cargo a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	3.550	19	3.569
Reversión con abono a resultados:				
Reversión a provisiones	(660)	(5.382)	(879)	(6.921)
Pagos o aplicaciones:				
Pagos de pensiones	(384)	-	-	(384)
Otros pagos	-	(52)	(4.981)	(5.033)
Otros movimientos	158	(220)	262	200
Saldo a 30 de junio de 2013	<u>3.969</u>	<u>53.398</u>	<u>16.017</u>	<u>73.384</u>

**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 2014 es el 17,45% (10% durante el periodo terminado a 30 de junio de 2013)

**12. Transacciones con partes vinculadas**

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado resumido a 30 de junio de 2014 y en la cuenta de resultados consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

	Miles de euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas	Total
<b>Gastos e ingresos:</b>				
Contratos de gestión o colaboración	30	-	-	30
<b>Gastos</b>	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30</u>
Ingresos financieros	-	-	-	-
<b>Ingresos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

*df*



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Miles de euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Otras transacciones:				
Dividendos y otros beneficios distribuidos	9.572	-	-	9.572
	<u>9.572</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.572</u>

Los saldos registrados en el balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2013 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 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	-	-	-	-
Gastos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos financieros	-	-	-	-
Ingresos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Miles de euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Otras transacciones:				
Dividendos y otros beneficios distribuidos	18.849	-	-	18.849
	<u>18.849</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.849</u>

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

a) Remuneraciones al Consejo de Administración:

El detalle de las remuneraciones devengadas por el conjunto de los Administradores de la Sociedad dominante, en su calidad de miembros del Consejo de Administración, desglosadas por conceptos retributivos, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto retributivo:	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Retribución fija	344	339
Retribución variable	68	67
Dietas y otras retribuciones	854	1.552
	<u>1.266</u>	<u>1.958</u>

No ha habido otros beneficios percibidos por los Administradores.

S.F.C.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

#### b) Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de la presente información financiera intermedia resumida consolidada, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los 12 empleados integrantes del Comité de Dirección durante este periodo (12 en el primer semestre de 2013). Se entenderá por directivos aquellas personas que desarrollen en el Grupo, de hecho o de derecho, funciones de Alta Dirección bajo la dependencia directa de su órgano de administración o de comisiones ejecutivas o consejeros delegados de la misma. El detalle de las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección, excluyendo a los empleados que forman parte del Consejo de Administración, durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2014	30/06/2013
Total remuneraciones devengadas por la Alta Dirección:	1.416	1.418

#### 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 2014 y el 30 de junio de 2013:

	Nº Empleados	
	30/06/2014	30/06/2013
<b>Plantilla media</b>	<b>1.975</b>	<b>2.021</b>
Hombres	1.722	1.796
Mujeres	253	225

La plantilla media del Grupo a 30 de junio de 2014 la componen 952 empleados fijos y 1.023 eventuales (964 y 1.057 respectivamente a 30 de junio de 2013)

#### 15. Otra información

El Grupo mantiene inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) que han participado en la adquisición de diversos buques y que se han beneficiado del régimen de arrendamiento fiscal aplicable a las empresas navieras

Con fecha 17 de julio la Comisión Europea emitió Decisión en relación con el régimen español de arrendamiento fiscal para la adquisición de buques, declarando dicho régimen parcialmente incompatible con las normas de la Unión Europea sobre ayudas de Estado.

La Comisión señaló asimismo en su Decisión que los principios de seguridad jurídica y confianza legítima impiden exigir la devolución de las ayudas de Estado concedidas con anterioridad a 30 de abril de 2007 (momento de la declaración de incompatibilidad referente al régimen de los GIE fiscales franceses). Por tanto:

- Son exigibles las ayudas de Estado concedidas con posterioridad a 30 de abril de 2007.
- Deben exigirse a quienes, según la Decisión de la Comisión, aún no publicada, se han beneficiado de las mismas: AIE y sus inversores. Los beneficiarios no pueden trasladar su obligación de devolución a terceros (especialmente, los astilleros), ni siquiera en aplicación de contratos que se hubiesen podido celebrar.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

De conformidad con los criterios de la Comisión, corresponderá a las autoridades españolas determinar y exigir los importes de las ayudas incompatibles que deben recuperarse de las AIE y de sus inversores, contando para ello con un plazo de cuatro meses a partir de la fecha de notificación de la Decisión. El importe total de bases imponibles al 30% utilizadas desde el ejercicio 2007, correspondientes a ayudas concedidas con posterioridad a 30 de abril de 2007, han sido de 24,5 millones de euros, asimismo se han desembolsado en forma de inversión 20,8 millones de euros, obteniendo una ventaja fiscal neta de 3,7 millones de euros. No obstante, siguiendo los criterios expresados al respecto por la Agencia Tributaria en diversas reuniones mantenidas al efecto, así como por asesores externos, se ha realizado el cálculo del beneficio fiscal retenido en la condición de inversor, que ascendería a 4.086 miles de euros, estimando que en relación con el mismo, la ayuda fiscal compatible proporcional a la concedida a los empresas navieras, ascendería al 50%, de la misma, por lo cual el Grupo tiene registrado un importe de 2.043 miles de euros en el pasivo corriente del balance a 30 de junio de 2014 (31/12/2013: 2.043 miles de euros).

El cálculo de la ayuda recuperable debe realizarse, en aplicación de la Decisión, tomando en cuenta únicamente las medidas consideradas ilegales por la Comisión (amortización anticipada de activos arrendados, aplicación del régimen de tributación por tonelaje a empresas no elegibles y aplicación del artículo 50.3 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades), descontando el porcentaje de ayuda transferida a las empresas navieras, así como el porcentaje de la ayuda al inversor que se considera compatible en igual proporción que la concedida a las empresas navieras.

Durante los seis primeros meses de 2014 las Autoridades españolas han comunicado el inicio de actuaciones de inspección en relación con las AIE participadas por el Grupo a las que afecta la Decisión, con el objeto de ejecutar la recuperación de las ayudas de Estado ilegales. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados dichas actuaciones siguen en curso, sin que pueda determinarse su fecha de finalización. El impacto estimado en relación con las mismas es el indicado en los párrafos anteriores.

#### 16. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2014 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

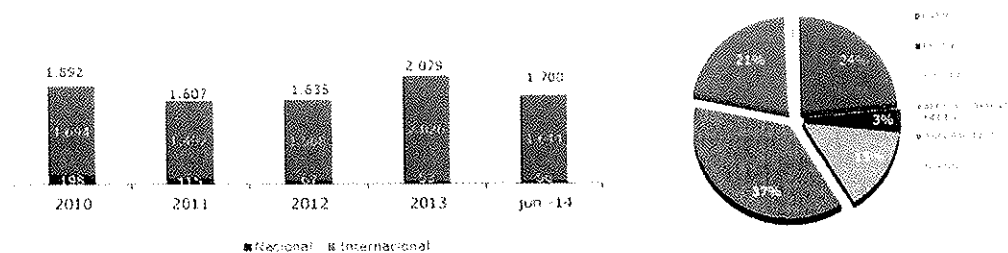
#### Evolución general

La cifra de negocio a 30 de junio de 2014 se sitúa en 371,5 millones de euros, próxima a la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, que alcanzó los 349,4 millones de euros.

El resultado antes de impuestos ha sido de 26 millones de euros, un 7% sobre las ventas, más próximo a márgenes de mercado. El ebitda asciende a 33,3 millones de euros, ajustándose progresivamente a niveles de mercado con la finalización de proyectos de rentabilidad elevada, representando 9% sobre ventas frente al 13% para el mismo periodo del ejercicio anterior.

La contratación del primer semestre ha sido de 152 millones de euros frente a los 404 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las más significativas se han producido en el negocio de Oil&Gas que la compañía viene potenciando estratégicamente en los últimos ejercicios. Las expectativas de contratación para el segundo semestre son más positivas de acuerdo al pipeline de ofertas.

A 30 de junio la cartera era de 1.700 millones de euros, lo que en términos de visibilidad supone un múltiplo de 1,8x tomando como base las ventas de 2013.



La composición de la cartera mantiene un equilibrio similar a 31 de diciembre de 2013 tanto por líneas de negocio como áreas geográficas. África y Oriente Medio representa un 37% de la cartera actual, LATAM el 24%, repartiéndose el resto entre Europa 18% y Asia Pacífico 21%.

El fondo de maniobra mejora sensiblemente (21,35%) situándose en 246,7 millones de euros positivos, frente a los 203,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, consecuencia de la mejora de los plazos de devolución de la deuda bancaria.

Los procesos de reorganización llevados a cabo en la línea de fabricación, con objeto de mantener únicamente aquellas actividades que son rentables o estratégicas por su contribución a la actividad de otras líneas de negocio, se van consolidando, pasando el beneficio antes de impuestos de 1 millón de euros negativo a 30 de junio de 2013 a 2,7 millones de euros positivo a 30 de junio de 2014. Esto supone una mejora sustancial en el rendimiento de la línea fabricación.

La devaluación del bolívar venezolano, cuyo tipo de cambio ha caído de 8,60VEF/EUR a 68,3VEF/EUR, ha tenido un efecto poco significativo en el Grupo. Este ajuste tan radical aproxima el tipo de cambio a la realidad económica del país y viene provocado por la entrada en funcionamiento del nuevo mecanismo de subasta de divisas SICAD II.

En términos de balance, la compañía muestra una posición favorable registrando una tesorería bruta de 359 millones de euros y una caja neta de 157 millones de euros. La caja neta se reduce en 20 millones de euros tras la contratación de un leasing para la adquisición del nuevo edificio de oficinas en Madrid.

Adicionalmente, la compañía mantiene el 10% de su capital en autocartera, que valorado a cotización de 30 de junio de 2014 equivaldría a 77,9 millones de euros. Así mismo, el fondo de maniobra se incrementa hasta los 247 millones de euros frente a los 203 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, consecuencia de la mejora de los plazos de devolución de la deuda bancaria.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### Principales riesgos e incertidumbres

##### Riesgo operativo

El principal riesgo asociado a la actividad de ejecución de proyectos "llave en mano" reside en la puesta en marcha y en los plazos de ejecución (riesgos técnicos). La experiencia acumulada en este tipo de proyectos, ha permitido al Grupo disponer de un elevado porcentaje de "performance", no existiendo un histórico significativo de penalidades aplicadas por los clientes. Los directores de proyectos realizan regularmente análisis de cumplimiento del proyecto, informando a los directores de línea y estos al presidente ejecutivo.

Con independencia de lo anterior, el consejo realiza un seguimiento de las situaciones que pudieran suponer un riesgo relevante.

##### Riesgo de tipo de cambio

Dado el ámbito internacional en el que el Grupo opera, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, principalmente el dólar americano (USD) y el dólar australiano (AUD), existiendo en menor medida exposición a monedas locales de países emergentes, actualmente la más importante es el bolívar venezolano y el peso argentino.

En forma resumida, los riesgos relacionados con el tipo de cambio y la política de gestión de los mismos son los siguientes:

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos en monedas diferentes al euro, las entidades del Grupo utilizan diversos medios:

- La mayoría de los contratos están acordados en "multidivisa", desagregando el precio de venta en las distintas monedas de los costes previstos y manteniendo los márgenes previstos en euros.
- La financiación del capital circulante correspondiente a cada proyecto se denomina en la moneda de cobro.
- Para los importes no cubiertos por las fórmulas anteriores se contratan seguros de cambio o "forwards" a los plazos requeridos; La toma de decisión sobre las coberturas a realizar está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo.

##### Riesgo de precios

La realización de proyectos cuya duración se extiende a lo largo de dos o más años supone, inicialmente, un riesgo en el precio del contrato, por efecto del crecimiento de los costes a contratar sobre todo cuando se opera en el mercado internacional en economías con una tasa de inflación elevada.

Para minimizar el efecto del crecimiento futuro de costes por estas circunstancias, el Grupo introduce en los contratos de estas características una cláusula de revisión de precios denominadas escalatorias referenciadas a los índices de precios al consumo, como en el caso de sus contratos en Venezuela para la planta de Ferrominera del Orinoco y el proyecto energético de Termocentro y en Argentina para el proyecto energético de Vuelta de Obligado.

En otras ocasiones los precios de contratos o subcontratos asociados se nominan en monedas más fuertes (USD) pagaderos en la divisa local según la colización de las fechas de cobro, trasladando a subcontratistas estas condiciones.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados no corrientes importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo a las variaciones del tipo de interés no supone un riesgo significativo, dado que la adquisición de productos financieros, incluida la contratación de préstamos, se vincula con los flujos de tesorería de los proyectos. En el estudio de los presupuestos de cada proyecto, se toman en cuenta, en la determinación del coste, las posibles tolerancias por variaciones en el tipo de interés, transmitiéndose en su mayor parte al cliente las alteraciones significativas en dichas tasas. Los endeudamientos son además intermitentes ya que en el tipo de productos que produce el Grupo las condiciones de pago suelen producir anticipos que suponen excedentes de tesorería, en general, en diversas ocasiones a lo largo del desarrollo de cada proyecto.

#### Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito por parte del Grupo se realiza considerando la siguiente agrupación de activos financieros:

- Activos por instrumentos financieros derivados y saldos por distintos conceptos incluidos en Efectivo y equivalentes de efectivo
- Saldos relacionados con Clientes y cuentas a cobrar

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como Efectivo y equivalentes de efectivo son contratados con entidades financieras de reconocido prestigio. Adicionalmente, el Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

En relación con los saldos de Clientes y cuentas a cobrar cabe mencionar que, por las características del negocio, existe concentración en función de los proyectos más significativos del Grupo. Estas contrapartes son generalmente compañías estatales o multinacionales, dedicados principalmente a negocios de energía, minería y oil&gas. El Grupo realiza análisis en forma previa a la contratación, y periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas (incluyendo al tipo de entidades antes mencionadas).

#### Riesgo de liquidez

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

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. Debido al objetivo de autofinanciación de los proyectos, las posiciones netas de tesorería son positivas. Adicionalmente, el Grupo cuenta con líneas de crédito que brindan un soporte adicional a la posición de liquidez. Es por esto que se considera que el riesgo de liquidez en el Grupo se considera bajo.

Adicionalmente, el Índice de Apalancamiento del Grupo es inferior a uno, tanto a 30 de junio de 2014 como para el 2013, y en consecuencia, el Grupo no muestra riesgo de liquidez a corto plazo.



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### Instrumentos financieros

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

#### Investigación y desarrollo

El importe invertido en activos de I+D por el Grupo asciende a 0,4 millones a 30 de junio de 2014 (1,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2013)

#### Operaciones con acciones propias

A 30 de junio de 2014 la Sociedad dominante poseía 16 000.000 de acciones propias por importe de 87.775 miles de euros (87 775 miles de euros a 31 de diciembre de 2013)

#### Acontecimientos significativos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2014 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.





## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los abajo firmantes cuyos cargos figuran a continuación de los nombres, DECLARAN, bajo su responsabilidad, que los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al primer semestre 2014 de DURO FELGUERA, S.A. y Sociedades Dependientes incorporan los estados contables de todas las sociedades participadas, tanto nacionales como internacionales, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable de aplicación y muestran en todos los aspectos significativos la imagen fiel de su situación financiero-patrimonial al cierre del semestre, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios habidos en su situación financiera durante el primer semestre de 2014 y contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión adecuada, de conformidad con la normativa aplicable.

Gijón, 30 de julio de 2014

Presidente

*D. Ángel Antonio del Valle Suárez*

CONSEJERO

*D. Acacio F. Rodríguez García*

Vicepresidente

*Inversiones Somió, S.R.L.  
(D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)*

CONSEJERO

*D. Carlos Solchaga Catalán*

CONSEJERO

*Inversiones El Piles, S.R.L.  
(D. Javier Sierra Villa)*

CONSEJERO

*D. Francisco Javier Valero Artola*

CONSEJERO

*Inversiones Río Magdalena, S.L.  
(D. Ramiro Arias López)*

CONSEJERO

*D. F. Javier González Canga*



## DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DE DURO FELGUERA, S.A. CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE 2014.

En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 11 b) del Real decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, los abajo firmantes, consejeros de la sociedad, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2014 elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de DURO FELGUERA, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye asimismo un análisis fiel de la información exigida.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre 2014, de DURO FELGUERA, S.A. y Sociedades Dependientes y el informe de gestión intermedio consolidado, han sido firmados por todos los Consejeros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Gijón, 30 de julio de 2014

Presidente

*D. Angel Antonio del Valle Suárez*

CONSEJERO

*D. Acacio F. Rodríguez García*

Vicepresidente

*Inversiones Somió, S.R.L.  
(D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)*

CONSEJERO

*D. Carlos Solchaga Catalán*

CONSEJERO

*Inversiones El Piles, S.R.L.  
(D. Javier Sierra Villa)*

CONSEJERO

*D. Francisco Javier Valero Artola*

CONSEJERO

*Inversiones Río Magdalena, S.L.  
(D. Ramiro Arias López)*

CONSEJERO

*D. F. Javier González Canga*