



DURO FELGUERA, S.A.

Informe de revisión limitada de estados financieros
intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Duro Felguera, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

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 al 30 de junio de 2015, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación 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.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada 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 realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

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 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en 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.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Goretty Álvarez González', is written over a horizontal line.

Goretty Álvarez González

31 de agosto de 2015

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

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2015



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2015

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

Informe de gestión intermedio consolidado



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2015 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</u>
Inmovilizado material	6	111.768	113.356
Inversiones inmobiliarias	6	26.049	16.921
Activos intangibles	6	31.861	30.821
Inversiones en asociadas		7.119	6.853
Activos financieros disponibles para la venta	4-7	3.323	4.306
Préstamos y otras cuentas a cobrar		240	474
Activos por impuesto diferidos		31.118	29.324
ACTIVO NO CORRIENTE		211.478	202.055
Existencias		29.286	23.848
Clientes y cuentas a cobrar		467.743	449.801
Cuentas financieras a cobrar		15	14
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4-7	56	1.549
Instrumentos financieros derivados	4-7	73	-
Activos por impuesto corriente		6.470	12.972
Efectivo y equivalente al efectivo		320.859	354.270
ACTIVO CORRIENTE		824.502	842.454
TOTAL ACTIVO		1.035.980	1.044.509

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



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	Nota	30 de junio de 2015 (No auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Capital social	8	80.000	80.000
Diferencia acumulada de conversión		(2.534)	(1.741)
Ganancias acumuladas y otras reservas		149.892	184.103
Dividendos a cuenta	9	-	(19.200)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS		227.358	243.162
Participaciones no dominantes		16.166	17.186
PATRIMONIO NETO		243.524	260.348
INGRESOS A DISTRIBUIR		7.921	8.239
Deuda financiera	7	167.208	172.108
Instrumentos financieros derivados	4-7	2.652	1.967
Pasivos por impuestos diferidos		10.338	10.598
Obligaciones por prestaciones al personal	10	2.444	2.426
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	5.336	4.931
PASIVOS NO CORRIENTES		187.978	192.030
Deuda financiera	7	61.097	57.903
Instrumentos financieros derivados	4-7	6.737	2.686
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		455.012	454.337
Pasivos por impuesto corriente		4.129	2.905
Obligaciones por prestaciones al personal		16.219	13.018
Provisiones para otros pasivos y gastos	10	53.363	53.043
PASIVOS CORRIENTES		596.557	583.892
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.035.980	1.044.509

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

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

	Nota	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
		2015 (No auditado)	2014 (No auditado)
Ingresos ordinarios	3	391.908	371.532
Variación de existencias de productos terminados y en curso		6.855	2.288
Aprovisionamientos		(262.761)	(222.517)
Beneficio Bruto		136.002	151.303
Gasto por prestaciones a los empleados		(73.165)	(62.820)
Amortización del inmovilizado	6	(3.479)	(3.449)
Gastos de explotación		(67.692)	(61.391)
Otras ganancias/(pérdidas) netas		5.739	6.171
Resultado de explotación		(2.595)	29.814
Resultados financieros netos		10.200	(3.605)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(966)	(764)
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas		572	574
Resultado antes de impuestos		7.211	26.019
Impuesto sobre las ganancias	11	(2.435)	(4.540)
Resultado de las actividades que continúan		4.776	21.479
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.770	19.745
Participaciones no dominantes		6	1.734
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los Accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros por acción)			
- Básicas y diluidas		0,03	0,14

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

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

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)
Resultado del periodo	4.776	21.479
Otro resultado global		
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Decremento de revalorización de edificios y terrenos	(793)	-
Impuesto sobre las ganancias de partidas que no se reclasificaran	222	-
<i>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</i>		
Coberturas de flujos de efectivo	(3.201)	107
Diferencias de conversión moneda extranjera	(1.378)	(678)
Impuesto sobre las ganancias de partidas que pueden reclasificarse	1.282	171
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	(3.868)	(400)
Resultado global total del ejercicio	908	21.079
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad	1.441	19.345
- Participaciones no dominantes	(533)	1.734
	908	21.079

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



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Patrimonio neto atribuido a los propietarios de la dominante					Participaciones no dominantes	Patrimonio neto total
	Capital	Prima de emisión y reservas (1)	Acciones propias	Ganancias acumuladas	Ajustes por cambios de valor		
Saldo a 1 de enero de 2014	80.000	162.983	(87.775)	83.481	(2.670)	15.760	251.779
Resultado del periodo	-	-	-	19.745	-	1.734	21.479
Otro resultado global	-	-	-	-	(400)	-	(400)
Total resultado global	-	-	-	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)
Saldo a 30 de junio de 2014 (No auditado)	80.000	223.818	(87.775)	19.745	(3.070)	16.728	249.446
Saldo a 1 de enero de 2015	80.000	206.081	(87.719)	48.017	(3.217)	17.186	260.348
Resultado del periodo	-	-	-	4.770	-	6	4.776
Otro resultado global	-	(571)	-	-	(2.758)	(539)	(3.868)
Total resultado global	-	(571)	-	4.770	(2.758)	(533)	908
Distribución de dividendos (Nota 9)	-	19.200	-	(32.000)	-	(803)	(13.603)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	(2.291)	-	-	-	-	(2.291)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	16.017	-	(16.017)	-	-	-
Otras variaciones	-	(2.154)	-	-	-	316	(1.838)
Saldo a 30 de junio de 2015 (No auditado)	80.000	236.282	(87.719)	4.770	(5.975)	16.166	243.524

(1) La columna de Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar 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.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2015 (No auditado)	2014 (No auditado)
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado antes de impuestos	7.211	26.019
Ajustes por amortización del inmovilizado	3.479	3.449
Otros ajustes del resultado	(2.418)	(113)
Cambios en el capital corriente	(16.682)	(28.751)
Pagos de intereses	(5.237)	(4.040)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(425)	(1.372)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	(14.072)	(4.808)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por Inversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(7.851)	(3.607)
Cobros por desinversiones		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	3	105
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros de intereses y dividendos	2.774	3.048
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5.074)	(454)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		
Otros movimientos	(44)	34
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión	2.777	56.041
Devolución y amortización	(12.553)	(35.332)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos financieros	(6.400)	(9.600)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(57)	(316)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(16.277)	10.827
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2.012	(1.266)
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes	(33.411)	4.299
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	354.270	354.618
Efectivo y equivalentes al final del periodo	320.859	358.917
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja y bancos	79.401	121.777
Otros activos financieros	241.458	237.140
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	320.859	358.917

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



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

1. Información general

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

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

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

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 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2015.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Duro Felguera adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y han sido formulados por el Consejo de Administración el 28 de agosto de 2015.

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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 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 2014, 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 2014.

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 2015 el Grupo no ha llevado a cabo modificaciones en las estimaciones respecto de las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 a excepción de la siguiente:



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- Tipo de cambio del Bolívar

Con fecha 12 de febrero de 2015 ha entrado en vigor el 33 Convenio Cambiario aprobado por el Gobierno Venezolano, mediante el cual se crea un nuevo mecanismo conocido como Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y de títulos valores en moneda extranjera. SIMADI permite, tanto a personas físicas como a sociedades, comprar y vender moneda extranjera con menos restricciones que en los otros sistemas de asignación de divisas existentes en el país. A su vez, se establece la unificación del SICADI y SICAD II (denominado SICAD), coexistiendo por tanto tres tipos de cambio, CENCOEX, SICAD y SIMADI.

El SIMADI se establece como un precio promedio variable diario definido por oferta y demanda. Desde la fecha de inicio hasta 30 de junio de 2015, el Banco Central ha publicado el resultado de las 91 transacciones realizadas, siendo el tipo de cambio medio resultante de 192,27 bolívares por dólar. El tipo de cambio resultante a 30 de junio de 2015 es de 197,29 bolívares por dólar.

Por lo tanto, al 30 de junio de 2015, el Grupo ha optado por utilizar el tipo de cambio SIMADI (197,298 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 2015.

A 30 de junio de 2015 la exposición neta de los proyectos en ejecución al bolívar venezolano es de 1,2 millones de euros, por lo que el efecto de haber aplicado el tipo de Cambio SICAD respecto del tipo de cambio SIMADI no es significativo sobre las principales magnitudes del Grupo Duro Felguera.

- Cuentas a cobrar

Dentro del epígrafe “Clientes y cuentas a cobrar” se recoge el saldo vencido correspondiente al proyecto “Termocentro” por importe de 92.031 miles de euros (125.695 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Durante el primer semestre de 2015 se han recibido cobros correspondientes al mencionado proyecto por importe de 35 millones de euros. En la actualidad la compañía se encuentra renegociando el plan de pagos con el Gobierno Venezolano, basado en la experiencia de Duro Felguera con el cliente, en los cobros recibidos y en la carta de reconocimiento de deuda obtenida por parte del cliente, no se ha considerado necesario registrar deterioro por las citadas cuentas a cobrar.

- Reconocimiento de ingresos

A 31 de diciembre de 2014 una sociedad del grupo tenía registradas reclamaciones en curso por importe de 48 millones de euros. En virtud de las negociaciones en curso con el cliente se ha restimado la previsión de ingresos a 43 millones de euros. De acuerdo con la evaluación de los asesores externos independientes y con la información disponible a la fecha de presentación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, los Administradores no esperan cambios significativos en el importe que finalmente se acuerde por los conceptos reclamados.

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 2015, 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 2014 del Grupo.

En el primer semestre de 2015 no se ha modificado el perímetro de consolidación.

c) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

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 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

- Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2015:

Mejoras Anuales de las NIIF, Ciclo 2011 – 2013:

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.
- NIIF 13 “Valoración del valor razonable”.
- NIC 40 “Inversiones inmobiliarias”.

La aplicación de las modificaciones anteriores no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros intermedios.

- El Grupo no ha adoptado con anticipación normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor y/o no han sido adoptadas por la Unión Europea.

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 2014 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

Dentro de la información que revisa el Consejo de Administración, no se informa de los activos y pasivos por segmentos ni de las inversiones en inmovilizado, al no considerarse relevante para la toma de decisiones a nivel del segmento, evaluando los activos y pasivos desde un punto de vista global.

A 30 de junio de 2015 y 2014, 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 2015							
	Energía	Mining & Handling	Oil&Gas	Servicios especializados	Fabricación	Otros	Operaciones intergrupo	GRUPO
Ingresos ordinarios de clientes externos	140.429	116.654	38.547	48.544	32.539	15.195	-	391.908
Ingresos ordinarios entre segmentos	701	59	377	22.139	833	17.424	(41.533)	-
Total ingresos ordinarios	141.130	116.713	38.924	70.683	33.372	32.619	(41.533)	391.908
Ingresos por intereses	310	1.288	82	65	5	1.408	(384)	2.774
Gastos por intereses	(1.347)	(301)	(9)	(1.798)	(180)	(1.987)	384	(5.238)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	569	706	(801)	-	-	6		480
Diferencias de cambio	4.075	5.201	608	1.130	(20)	1.190		12.184
EBITDA	(7.964)	9.797	1.522	10.467	2.435	(3.187)	-	13.070
Beneficio antes de impuestos	(8.509)	11.427	941	8.421	885	(5.945)	(9)	7.211



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 2014							
	Energía	Mining & Handling	Oil&Gas	Servicios especializados	Fabricación	Otros	Operaciones intergrupo	GRUPO
Ingresos ordinarios de clientes externos	164.608	91.249	38.552	33.147	37.506	6.470	-	371.532
Ingresos ordinarios entre segmentos	396	195	-	20.089	2.005	13.730	(36.415)	-
Total ingresos ordinarios	165.004	91.444	38.552	53.236	39.511	20.200	(36.415)	371.532
Ingresos por intereses	853	832	202	75	21	1.572	(507)	3.048
Gastos por intereses	(1.380)	(156)	(9)	(106)	(251)	(2.644)	507	(4.039)
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(53)	(1)	(13)	-	-	(1)	-	(68)
Diferencias de cambio	(379)	(2.562)	(191)	(130)	(1)	717	-	(2.546)
EBITDA	20.002	2.143	4.388	6.883	4.335	(7.117)	83	30.717
Beneficio antes de impuestos	19.356	1.694	4.163	6.419	2.723	(8.977)	641	26.019



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:

	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2015	2014
Resultado de explotación	(2.595)	29.814
Amortización del inmovilizado	3.479	3.449
Deterioro y pérdidas	2	-
Diferencias de cambio	12.184	(2.546)
Valor neto	13.070	30.717

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 2015 y 2014:

Área Geográfica	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio			
	2015	%	2014	%
- España	43.445	11,09%	45.435	12,23%
- Latam	107.805	27,51%	157.046	42,27%
- Europa	66.043	16,85%	76.610	20,62%
- África y Oriente Medio	65.437	16,70%	20.489	5,51%
- Asia Pacífico	103.287	26,35%	67.703	18,22%
- Otros	5.891	1,50%	4.249	1,14%
Total	391.908	100%	371.532	100%

A 30 de junio de 2015 en el segmento de Energía se han registrado ventas por un importe de 48.028 miles de euros en África y Oriente Medio con un solo cliente que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo (30 de junio de 2014: 55.234 miles de euros en Latam y 55.621 miles de euros en Europa con un solo cliente respectivamente, que representaban más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo). Asimismo, en el segmento de Mining&Handling se han registrado ventas por un importe de 87.370 miles de euros en Asia Pacífico con un solo cliente que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo (30 de junio de 2014: 47.469 miles de euros en Asia Pacífico con un solo cliente que representaban más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del Grupo).

A 30 de junio de 2015, los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos significativos en Australia, Argelia, España y Argentina han ascendido a 87,5 millones, 48,6 millones, 43,4 millones y 34,6 millones de euros, respectivamente (30 de junio 2014: 87,5 millones, 55,7 millones, 47,5 millones de euros y 45,4 millones de euros en Argentina, Reino Unido, Australia y España, respectivamente).



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

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

Los estados financieros consolidados resumidos intermedios no incluyen toda la información y desgloses sobre la gestión del riesgo financiero obligatorios para los estados financieros anuales, por lo que deberían leerse conjuntamente con los estados financieros anuales del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

4.2 Estimación del valor razonable

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 30 de junio de 2015:

	Miles de euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados de negociación	-	56	-	56
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	3.150	173	-	3.323
Derivados de cobertura	-	73	-	73
Total activos	3.150	302	-	3.452

	Miles de euros			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Pasivos				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados :				
- Derivados de negociación	-	59	-	59
Derivados de cobertura	-	9.330	-	9.330
Total pasivos	-	9.389	-	9.389



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2014:

	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Derivados	-	1.549	-	1.549
Activos financieros disponibles para la venta:				
- Títulos de patrimonio neto	4.042	264	-	4.306
Derivados de cobertura	-	-	-	-
Total activos	4.042	1.813	-	5.855

	Miles de euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados :				
- Derivados de negociación	-	86	-	86
Derivados de cobertura	-	4.567	-	4.567
Total pasivos	-	4.653	-	4.653

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 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 2015 no se han producido cambios importantes en las circunstancias económicas o del negocio que afectasen al valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

5. Combinaciones de negocios

Desde el 1 de enero de 2015 no ha habido combinaciones de negocios en el Grupo, ni para el mismo periodo del 2014.

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 2015 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
Saldos a 1 de enero de 2015	44.836	197.607	20.250
Altas generadas internamente	518	-	-
Adiciones	969	11.382	-
Bajas por enajenaciones o por otros medios	-	(79)	-
Trasposos y otros movimientos	897	(21.082)	21.229
Saldos a 30 de junio de 2015	47.220	187.828	41.479
Amortización acumulada			
Saldos a 1 de enero de 2015	(14.015)	(81.171)	(3.329)
Dotaciones con cargo a la cuenta de resultados	(447)	(2.832)	(200)
Bajas amortización	-	74	-
Trasposos y otros movimientos	(737)	8.811	(8.964)
Saldos a 30 de junio de 2015	(15.199)	(75.118)	(12.493)
Deterioro			
Saldos a 1 de enero de 2015	-	(3.080)	-
Cargo pérdida por deterioro valor	-	-	(793)
Trasposos y otros movimientos	(160)	2.138	(2.144)
Saldos a 30 de junio de 2015	(160)	(942)	(2.937)
Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto			
Saldos a 1 de enero de 2015	30.821	113.356	16.921
Saldos a 30 de junio de 2015	31.861	111.768	26.049

A 30 de junio de 2015 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 (30/06/14: 15.599 miles de euros).

Las adiciones del ejercicio se corresponden fundamentalmente con las obras de ampliación del edificio del Parque Científico Tecnológico de Gijón y las obras de acondicionamiento del edificio de oficinas en Madrid por importe de 2.105 miles de euros y 6.203 miles de euros, respectivamente. A 30 de junio de 2014, las adiciones del inmovilizado material incluían 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 2015 existen compromisos de compra de elementos del inmovilizado por importe de 8.895 miles de euros (7.711 miles de euros a 30 de junio de 2014).



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 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Inversiones inmobiliarias
Coste			
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)	-
Traspasos y otros movimientos	-	(1.539)	-
Saldos a 30 de junio de 2014	43.144	198.080	20.309
Amortización acumulada			
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	-
Traspasos y otros movimientos	-	789	-
Saldos a 30 de junio de 2014	(13.597)	(83.731)	(3.467)
Deterioro			
Saldos a 1 de enero de 2014	-	(4.215)	-
Saldos a 30 de junio de 2014	-	(4.215)	-
Inmovilizado e inversiones inmobiliarias, neto			
Saldos a 1 de enero de 2014	29.165	90.132	16.957
Saldos a 30 de junio de 2014	29.547	110.134	16.842



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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de euros			
	A 30 de junio de 2015			
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura
Activos Financieros:				
Naturaleza / Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	-	3.323	
Largo plazo / no corrientes	-	-	3.323	-
Derivados	56	-	-	73
Corto plazo / corrientes	56	-	-	73
Total activos financieros a 30 de junio de 2015	56	-	3.323	73

	Miles de euros			
	A 31 de diciembre de 2014			
	Valorados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	Disponibles para la venta	Derivados de cobertura
Activos Financieros:				
Naturaleza / Categoría				
Instrumentos de patrimonio	-	-	4.306	-
Largo plazo / no corrientes	-	-	4.306	
Derivados	1.549	-	-	-
Corto plazo / corrientes	1.549	-	-	-
Total activos financieros a 31 de diciembre de 2014	1.549	-	4.306	-



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 2015 y a 31 de diciembre de 2014, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	Miles de euros		
	A 30 de junio de 2015		
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros:			
Naturaleza / Categoría			
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	130.664	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	25.814	-	-
Derivados	-	59	2.593
Otros pasivos financieros	10.730	-	-
Largo plazo / no corrientes	167.208	59	2.593
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	54.712	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	2.154	-	-
Derivados	-	-	6.737
Otros pasivos financieros	4.231	-	-
Corto plazo / corrientes	61.097	-	6.737
Total pasivos financieros a 30 de junio de 2015	228.305	59	9.330

	Miles de euros		
	A 31 de diciembre de 2014		
	Recursos ajenos y otros pasivos financieros	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura
Pasivos Financieros:			
Naturaleza / Categoría			
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	138.089	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	22.238	-	-
Derivados	-	86	1.881
Otros pasivos financieros	11.781	-	-
Largo plazo / no corrientes	172.108	86	1.881
Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	52.037	-	-
Pasivos por arrendamiento financiero	1.814	-	-
Derivados	-	-	2.686
Otros pasivos financieros	4.052	-	-
Corto plazo / corrientes	57.903	-	2.686
Total pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014	230.011	86	4.567



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 renegóció 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.

Esta modificación se registró como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero de acuerdo con la NIC 39. Todos los costes de la operación, por importe de 160 miles de euros, fueron registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Adicionalmente, con fecha 23 de octubre de 2014, se amplió el importe del préstamo con vencimiento único en 15.000 miles de euros y se amplió el vencimiento 2 años adicionales, siendo por tanto el nuevo vencimiento el 17 de marzo de 2019.

El saldo dispuesto a 30 de junio de 2015 asciende a 80.000 miles de euros registrado en el pasivo del balance.

Con fecha 3 de febrero de 2014, se obtuvo 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 7.581 miles de euros (31/12/2014: 10.108 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. Dentro del pasivo corriente del balance consolidado a 30 de junio de 2015 se encuentra registrado un importe de 2.527 miles de euros.
- 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 sociedad: 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.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Con fecha 11 de diciembre de 2014, la sociedad dependiente Núcleo de Comunicación y Control, S.L. firmó con el sindicato bancario la condonación definitiva del importe 10.007 miles de euros sujeto a la no utilización del crédito fiscal citado en el punto anterior.

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.

La póliza tiene fecha de efecto 7 de junio de 2011 y la siguiente fecha de vencimiento:

- 24 meses desde la fecha de efecto del Acuerdo de inversión (esto es, desde el 7 de junio de 2011 para las manifestaciones previstas en los apartados 1 a 1.1 a 1.21 del anexo UNO del Acuerdo de Inversión (salvo las Manifestaciones Específicas conforme este término se define en el mencionado acuerdo) (las Manifestaciones Generales); y
- El plazo legal de prescripción más 30 días para las manifestaciones previstas en los apartados 1.5 (Impuestos), 1.6 (Personal, Contratos de Servicios, Seguridad Social), 1.13 (Ley de Protección de Datos) y 1.15 (Cumplimiento de legislación medioambiental) (las Manifestaciones Específicas), con un máximo de 7 años.

Las desviaciones en el coste de los proyectos en curso se encuentran registradas en los estados financieros de Núcleo en cada fecha.

El resto de deudas con entidades de crédito son principalmente cuentas de crédito con vencimientos entre 2015 y 2016.

El epígrafe "Pasivos por arrendamiento financiero" recoge principalmente un importe de 24.620 miles de euros (20.260 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) 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%.

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 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Inversiones Somió, S.L.	24,39%	24,39%
Inversiones Río Magdalena, S.L.	9,80%	9,80%
Onchena, S.L.	5,06%	5,04%



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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 acuerde 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 25 de junio de 2015 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 2015 la Sociedad dominante poseía 16.000.000 de acciones propias por importe de 87.719 miles de euros (87.719 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

9. Dividendos

El detalle de los dividendos declarados y pagados por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 es el siguiente:

Primer semestre de 2015:

- El Consejo de Administración del 27 de febrero de 2015 aprobó abonar un importe de 6.400 miles de euros (0,04 euros por acción) en concepto de cantidad a cuenta del dividendo a aprobar con cargo a los resultados del ejercicio 2014 y que fue hecho efectivo el 17 de marzo de 2015.
- La Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2015 aprobó abonar un importe de 6.400 miles de euros (0,04 euros por acción) en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2014 y que fue hecho efectivo el 20 de julio de 2015.

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.

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 2015 y el 30 de junio de 2014:

	30 de junio de 2015			30 de junio de 2014		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (Miles de euros)
Acciones ordinarias	8,00	0,04	6.400	12,00	0,06	9.600
Dividendos totales distribuidos	8,00	0,04	6.400	12,00	0,06	9.600
a) Dividendos con cargo a resultados	8,00	0,04	6.400	12,00	0,06	9.600
b) Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

10. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.444	2.426
Otros fondos para pensiones	2.444	2.426
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	58.699	57.974
Provisiones para riesgos contingentes	58.699	57.974
	61.143	60.400

Los movimientos experimentados durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014 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 2015	2.426	46.189	11.785	60.400
Dotación con cargo a resultados:				
Dotaciones a provisiones	6	5.168	20	5.194
Reversión con abono a resultados:				
Reversión a provisiones	(1)	(3.769)	(207)	(3.977)
Pagos o aplicaciones:				
Pagos de pensiones	(161)	-	-	(161)
Otros pagos	-	(1.500)	(357)	(1.857)
Otros movimientos	174	922	448	1.544
Saldo a 30 de junio de 2015	2.444	47.010	11.689	61.143

	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
Dotación con cargo a resultados:				
Dotaciones a provisiones	-	10.498	-	10.498
Reversión con abono a resultados:				
Reversión a provisiones	(5)	(12.617)	(930)	(13.552)
Pagos o aplicaciones:				
Pagos de pensiones	(265)	-	-	(265)
Otros pagos	-	(58)	(1.800)	(1.858)
Otros movimientos	-	2.916	(74)	2.842
Saldo a 30 de junio de 2014	2.992	55.832	10.566	69.390



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

11. Impuesto sobre las ganancias

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

El tipo impositivo efectivo del periodo terminado el 30 de junio de 2015 es el 33,77% (17,45% durante el periodo terminado a 30 de junio de 2014).

12. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance consolidado resumido a 30 de junio de 2015 y en la cuenta de resultados consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas, de acuerdo a lo establecido en el apartado tercero de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

	Miles de euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Otras partes vinculadas	Total
Gastos e ingresos:				
Contratos de gestión o colaboración	-	279	-	279
Gastos	-	279	-	279

	Miles de euros			
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
Otras transacciones:				
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6.836	-	-	6.836
	6.836	-	-	6.836

Los saldos registrados en el balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2014 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 que tienen su origen en transacciones con partes vinculadas son los siguientes:



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	Otras partes vinculadas	Total
Gastos e ingresos:				
Contratos de gestión o colaboración	30	-	-	30
Gastos	30			30

	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
	9.572			9.572

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto retributivo:	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Retribución fija	347	344
Retribución variable	69	68
Dietas y otras retribuciones	579	854
	995	1.266

No ha habido otros beneficios percibidos por los Administradores.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

b) Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de la presente información financiera intermedia resumida consolidada, se ha considerado como personal de Alta Dirección a los 12 empleados integrantes del Comité de Dirección durante este periodo (12 en el primer semestre de 2014). 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Total remuneraciones devengadas por la Alta Dirección:	1.340	1.416

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 2015 y el 30 de junio de 2014:

	Nº Empleados	
	30 de junio de 2015	30 de junio de 2014
Plantilla media	2.007	1.975
Hombres	1.756	1.722
Mujeres	251	253

La plantilla media del Grupo a 30 de junio de 2015 la componen 910 empleados fijos y 1.097 eventuales (952 y 1.023 respectivamente a 30 de junio de 2014).

15. Otra información

Con fecha 21 de enero de 2015, la Agencia Estatal de la Administración Tributaria comunicó el inicio de actuaciones de investigación y comprobación del Grupo Fiscal 22/1978 del Impuesto sobre Sociedades, cuya entidad dominante es Duro Felguera, S.A, de los ejercicios 2010 a 2012, así como del Grupo de IVA 212/08, cuya entidad dominante es, asimismo Duro Felguera, S.A, de los ejercicios 2011 a 2012 para el Impuesto sobre el Valor Añadido, así como de los ejercicios 2011 a 2012 para el Impuesto sobre la Renta (rendimientos del trabajo, profesionales y de capital mobiliario) e Impuesto sobre no Residentes de dicha Sociedad.

Los administradores de la Sociedad dominante no esperan que como consecuencia de dichas actuaciones de comprobación e investigación, puedan surgir pasivos adicionales de importancia que pudieran afectar a los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

El Grupo mantenía inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) que participaron en la adquisición de diversos buques y que se beneficiaron del régimen de arrendamiento fiscal aplicable a las empresas navieras.

Con fecha 17 de julio de 2013, 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:



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- 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.

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, fueron de 24,5 millones de euros, asimismo se desembolsaron 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 realizó 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 las empresas navieras, ascendería al 50%, de la misma, procediendo por tanto a registrar 2.043 miles de euros en el pasivo corriente del balance de situación a 31 de diciembre de 2013. Dicho importe recoge la mejor estimación de la eventual ayuda recuperable, teniendo en cuenta únicamente las medidas consideradas ilegales, es decir, la amortización anticipada de activos arrendados y el régimen de tributación por tonelaje por empresas no elegibles y aplicación del artículo 50.3 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades y descontando el porcentaje de ayuda que se considera compatible

Durante el año 2014 las Autoridades españolas comunicaron 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, estimándose que su resolución se producirá en la segunda mitad de 2015. El impacto estimado en relación con las mismas es el indicado en los párrafos anteriores.

Hay que reseñar que con fecha 10 de junio de 2014, Duro Felguera, S.A presentó demanda ante el Tribunal General de la Unión Europea impugnando la Decisión de la Comisión anteriormente mencionada. En este sentido, se estima que el procedimiento mencionado se sustanciará asimismo durante el ejercicio 2015.

16. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2015 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 2015

Evolución general

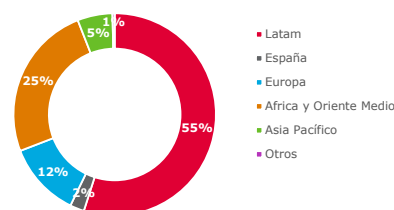
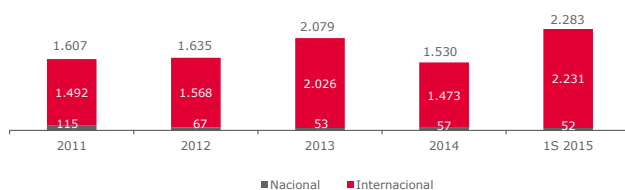
La cifra de negocio a 30 de junio de 2015 se sitúa en 391,9 millones de euros, superior un 5,5% a la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, que alcanzó los 371,5 millones de euros.

El resultado antes de impuestos ha sido de 7,2 millones de euros, un 1,8% sobre las ventas. El EBITDA asciende a 13 millones de euros, representando un 3,3% sobre ventas. Esta disminución del beneficio se encuentra afectada por la minoración en el resultado previsto del proyecto Vuelta de Obligado en Argentina, que ha tenido un impacto negativo en el periodo de 15 millones de euros. Si se aislara este efecto negativo, el EBITDA ajustado alcanzaría los 28 millones de euros.

La contratación del primer semestre ha sido de 1.162 millones de euros, muy superior a los 152 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las contrataciones más significativa se han producido en el negocio de Energía con la firma de dos contratos para la instalación de dos centrales de ciclo combinado de generación eléctrica a Gas en Brasil por importe de 800 millones de euros y la instalación de una planta de cogeneración en Chile por 106 millones de euros, y en el negocio de Oil & Gas con la firma del contrato para la ejecución llave en mano de la ampliación de la terminal de gas natural licuado (GNL) de Zeebrugge (Bélgica) por un importe de 150 millones de euros.

Las expectativas de contratación para el segundo semestre de 2015 son positivas de acuerdo al pipeline de ofertas, destacando por su diversificación tanto geográfica como por línea de negocio.

A 30 de junio la cartera era de 2.283 millones de euros, alcanzando los niveles más altos en la historia del Grupo Duro Felguera. En términos de visibilidad supone un múltiplo de 2,5x (aproximadamente 29 meses) tomando como base las ventas de 2014.



Las contrataciones del año, principalmente en países donde DF ya había realizado proyectos con anterioridad (Chile y Brasil), han motivado que LATAM adquiera un mayor peso en la composición geográfica de la cartera con el 55%, mientras que África y Oriente Medio se sitúa en el 25%, Europa en el 14% y Asia Pacífico en el 5%. Por línea de negocio, Energía y Oil&Gas representan el 67% y 12%, respectivamente, mientras que Mining&Handling se sitúa en el 12%.

La línea de fabricación aporta un EBITDA de 2,4 millones de euros.

El negocio de Sistemas Inteligentes aporta un resultado negativo antes de impuestos de 2,2 millones de euros, registrando una mejora en comparación con los 5 millones de euros negativos del mismo periodo del ejercicio anterior. Se encuentra en línea con el presupuesto, próximo al punto de equilibrio.

En términos de balance, el grupo muestra una posición favorable registrando una tesorería bruta de 321 millones de euros y una caja neta de 83 millones de euros, una vez deducida la deuda bancaria. La caja neta se reduce por los extra costes sufridos en el proyecto Vuelta de Obligado, que se encuentran en proceso de reclamación con el cliente.

Evolución previsible

La Dirección de la Sociedad, teniendo en consideración la cartera actual de los proyecto en ejecución así como por el amplio pipeline de ofertas, prevé un mantenimiento de la cifra de ventas en los próximos años. Asimismo, se prevé unos márgenes próximos a los habituales al sector.



DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO PARA EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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.

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 60% y 80% de las transacciones previstas a lo largo de la vida de cada proyecto, no obstante las unidades operativas son responsables de la toma de decisión sobre las coberturas a realizar usando contratos externos a plazo de moneda extranjera, para lo cual cuentan con la colaboración del Departamento de Tesorería 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.

Desde el inicio de los proyectos y hasta el 30 de junio de 2015, los ingresos de los proyectos mencionados se han visto incrementados en 315 millones de euros (31 de diciembre de 2014: 311 millones de euros) como consecuencia de las revisiones de precios referenciadas a los índices de precios al consumo, afectando paralelamente a los costes de los citados proyectos.

En otras ocasiones los precios de contratos o subcontratos asociados se nominan en monedas más fuertes (USD) pagaderos en la divisa local según la cotización 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 2015

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.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la deuda financiera a largo plazo. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, que está parcialmente compensado por el efectivo mantenido a tipos variables.

El Grupo analiza la exposición al tipo de interés de manera dinámica. Se simulan varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de posiciones existentes, alternativas de financiación y de cobertura. Basándose en esos escenarios, el Grupo calcula el impacto en el resultado para un cambio determinado en el tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza el mismo cambio en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios se usan sólo para pasivos que representen las posiciones más significativas sujetas a tipo de interés.

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 2015 como para el 2014, 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 2015

Instrumentos financieros

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

Operaciones con acciones propias

A 30 de junio de 2015 la Sociedad dominante poseía 16.000.000 de acciones propias por importe de 87.719 miles de euros (87.719 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Acontecimientos significativos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos desde el 30 de junio de 2015 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.