

## **Duro Felguera, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2009  
e Informe de Gestión del ejercicio 2009

**INFORME DE AUDITORÍA  
DE CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES**

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Fray Ceferino, 2  
33001 Oviedo  
España  
Tel. +34 985 213 505  
Fax +34 985 212 617  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

A los accionistas de Duro Felguera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Duro Felguera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 27 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Duro Felguera, S.A. al 31 de diciembre de 2009, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Enrique Cagigas  
Socio - Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2010


## **Duro Felguera, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2009  
e Informe de Gestión del ejercicio 2009

A large, stylized handwritten mark, possibly a signature or a large letter 'J', located in the bottom right corner of the page.

**INDICE****Nota**

	Balance de situación
	Cuenta de pérdidas y ganancias
	Estado de ingresos y gastos reconocidos
	Estado total de cambios en el patrimonio neto
	Estado de flujos de efectivo
	Memoria de las cuentas anuales
1	Información general
2	Bases de presentación y nota de transición
3	Criterios contables
	3.1 Inmovilizado intangible
	3.2 Inmovilizado material
	3.3 Inversiones inmobiliarias
	3.4 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros
	3.5 Activos financieros
	3.6 Existencias
	3.7 Derivados financieros y cobertura contable
	3.8 Tesorería y equivalentes de efectivo
	3.9 Patrimonio neto
	3.10 Pasivos financieros
	3.11 Subvenciones recibidas
	3.12 Impuestos corrientes y diferidos
	3.13 Prestaciones a los empleados
	3.14 Negocios conjuntos
	3.15 Reconocimiento de ingresos
	3.16 Arrendamientos
	3.17 Transacciones en moneda extranjera
	3.18 Transacciones entre partes vinculadas
	3.19 Contratos de construcción
4	Gestión del riesgo financiero, de capital, valor razonable, estimaciones y juicios contables
5	Inmovilizado intangible
6	Inmovilizado material
7	Inversiones inmobiliarias
8	Análisis de instrumentos financieros
	8.1 Análisis por categorías
	8.2 Análisis por vencimientos
	8.3 Calidad crediticia de los activos financieros
9	Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas
10	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
11	Préstamos y partidas a cobrar
12	Existencias
13	Instrumentos financieros derivados
14	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
15	Capital, prima de emisión, reservas y resultados de ejercicios anteriores
16	Resultado del ejercicio
17	Subvenciones de capital recibidas
18	Débitos y partidas a pagar
19	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal
20	Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico
21	Impuestos diferidos
22	Ingresos y gastos
23	Impuesto sobre beneficios y situación fiscal
24	Resultado financiero
25	Flujos de efectivo de las actividades de explotación
26	Flujos de efectivo de las actividades de inversión
27	Flujos de efectivo de las actividades de financiación
28	Garantías y otras contingencias
29	Uniones Temporales de Empresas (UTES) y sucursales
30	Retribución al Consejo de Administración y alta dirección
31	Otras operaciones con partes vinculadas
32	Información sobre medio ambiente
33	Hechos posteriores al cierre
34	Honorarios de auditores de cuentas



**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(En miles de euros)

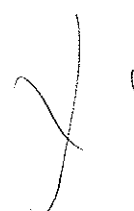
ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre	
		2009	2008
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmovilizado intangible	5	394	305
Inmovilizado material	6	28.637	28.416
Inversiones inmobiliarias	7	4.479	4.196
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	74.895	76.206
Instrumentos de patrimonio		74.895	76.206
Inversiones financieras a largo plazo	10-12	13.156	21.189
Instrumentos de patrimonio		10.674	18.648
Créditos a terceros		502	1.157
Otros activos financieros		1.980	1.384
Activos por impuesto diferido	21	2.655	3.604
Otros activos no corrientes	8	1.337	1.337
		<b>125.553</b>	<b>135.253</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Existencias		3.024	282
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	391.476	144.322
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		376.763	127.974
Clientes, empresas del grupo y asociadas		3.464	3.376
Deudores varios		841	641
Personal		103	119
Activos por impuesto corriente		50	910
Otros créditos con las Administraciones Públicas		10.255	11.302
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	84.519	73.780
Créditos a empresas		22.309	38.205
Otros activos financieros		62.210	35.575
Inversiones financieras a corto plazo	10-12	660	2.951
Créditos a terceros		440	120
Valores representativos de deuda		-	547
Derivados		-	1.764
Otros activos financieros		220	520
Periodificaciones a corto plazo		82	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14	226.221	281.090
		<b>705.982</b>	<b>502.426</b>
		<b>831.535</b>	<b>637.679</b>

Las notas de 1 a 34 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(En miles de euros)**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre	
		2009	2008
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Fondos propios		120.022	89.704
Capital	14	51.008	51.008
Prima de emisión	14	3.913	3.913
Reservas	14	26.487	17.347
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	14	(12.513)	(10.190)
Resultados de ejercicios anteriores	14	1.143	558
Resultado del ejercicio	16	69.367	43.391
(Dividendo a cuenta)	16	(19.383)	(16.323)
Ajustes por cambios de valor		2.565	-
Operaciones de cobertura		2.611	-
Diferencias de conversión		(46)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	2.005	2.102
		<b>124.592</b>	<b>91.806</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones a largo plazo		1.964	2.099
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	19	1.135	1.817
Otras provisiones		829	282
Deudas a largo plazo	18	43.195	34.205
Deudas con entidades de crédito		34.959	11.812
Derivados		634	-
Otros pasivos financieros		7.602	22.393
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		13.000	-
Deudas con empresas del grupo a largo plazo		13.000	-
Pasivos por impuesto diferido	21	1.058	1.110
		<b>59.217</b>	<b>37.414</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones a corto plazo	20	13.477	8.259
Deudas a corto plazo	18	36.509	12.461
Deudas con entidades de crédito		14.541	211
Acreedores por arrendamiento financiero		813	671
Otros pasivos financieros		21.155	11.579
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18	82.644	116.913
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	515.088	370.818
Proveedores		115.014	122.456
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		8.052	14.180
Acreedores varios		1.526	1.230
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		3.843	2.761
Pasivos por impuesto corriente		706	2.798
Otras deudas con las Administraciones Públicas		7.332	8.677
Anticipos de clientes		378.615	218.716
Periodificaciones a corto plazo		8	8
		<b>647.726</b>	<b>508.459</b>
		<b>831.535</b>	<b>637.679</b>

Las notas de 1 a 34 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (En miles de euros)**

		Ejercicio finalizado a	
		31 de diciembre	
	Nota	2009	2008
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	22	467.130	388.708
Ventas		460.393	383.072
Prestaciones de servicios		6.737	5.636
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(143)	56
Aprovisionamientos		(342.853)	(311.451)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(267.259)	(203.903)
Trabajos realizados por otras empresas		(75.594)	(107.548)
Otros ingresos de explotación		573	424
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		11	71
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	22	562	353
Gastos de personal	21	(26.170)	(26.247)
Sueldos, salarios y asimilados		(23.358)	(22.298)
Cargas sociales		(2.812)	(3.949)
Otros gastos de explotación		(57.017)	(47.319)
Servicios exteriores		(51.423)	(48.329)
Tributos		(327)	(321)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(5.267)	1.331
Amortización del inmovilizado		(1.074)	(596)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		139	-
Excesos de Provisiones		281	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		35	2.778
Resultados por enajenaciones y otras	22	35	2.778
Otros resultados		113	603
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>41.014</b>	<b>6.956</b>
Ingresos financieros		34.165	42.216
Gastos financieros		(3.043)	(5.110)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(2.398)	1.764
Diferencias de cambio		854	(31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.253)	(1.481)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	24	<b>28.325</b>	<b>37.358</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>69.339</b>	<b>44.314</b>
Impuestos sobre beneficios	23	28	(923)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>69.367</b>	<b>43.391</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>69.367</b>	<b>43.391</b>

Las notas de 1 a 34 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales.



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

**A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(En miles de euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008</b>	<b>51.008</b>	<b>3.913</b>	<b>20.126</b>	-	<b>558</b>	<b>27.826</b>	<b>(7.141)</b>	-	<b>2.102</b>	<b>98.392</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	43.391	-	-	-	43.391
- Distribución de dividendos ejercicio 2007	-	-	(4.104)	-	-	(26.501)	7.141	-	-	(23.464)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(10.190)	-	-	-	-	-	(10.190)
- Distribución del resultado de 2007	-	-	1.325	-	-	(1.325)	-	-	-	-
- Dividendo a cuenta del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	(16.323)	-	-	(16.323)
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009</b>	<b>51.008</b>	<b>3.913</b>	<b>17.347</b>	<b>(10.190)</b>	<b>558</b>	<b>43.391</b>	<b>(16.323)</b>	-	<b>2.102</b>	<b>91.806</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	69.367	-	2.565	(97)	71.835
- Distribución de dividendos ejercicio 2008	-	-	-	-	-	(33.666)	16.323	-	-	(17.343)
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(2.323)	-	-	-	-	-	(2.323)
- Distribución del resultado de 2008	-	-	9.140	-	585	(9.725)	-	-	-	-
- Dividendo a cuenta del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	(19.383)	-	-	(19.383)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>51.008</b>	<b>3.913</b>	<b>26.487</b>	<b>(12.513)</b>	<b>1.143</b>	<b>69.367</b>	<b>(19.383)</b>	<b>2.565</b>	<b>2.005</b>	<b>124.592</b>

Las notas de 1 a 34 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008**

**B) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**  
(En miles de euros)

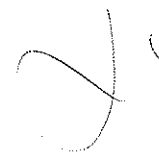
	<u>Ejercicio 2009</u>	<u>Ejercicio 2008</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>69.367</u>	<u>43.391</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-
Coberturas de flujos de efectivo	<u>2.565</u>	
	<u>2.565</u>	<u>-</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(139)	-
Efecto impositivo	<u>42</u>	<u>-</u>
	<u>(97)</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<u><b>71.835</b></u>	<u><b>43.391</b></u>

Las notas de 1 a 34 son parte integrante de estas cuentas anuales.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
**(En miles de euros)**

	Notas	Ejercicio finalizado A 31 de diciembre	
		2009	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	25		
Resultado del ejercicio antes de impuestos		69.339	44.314
Ajustes del resultado		12.217	(40.526)
Cambios en el capital corriente		(147.907)	160.891
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(967)	(2.376)
		<u>(67.318)</u>	<u>162.303</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	26		
Pagos por inversiones		(7.695)	(24.895)
Cobros por desinversiones		5.035	2.882
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión		-	42.216
		<u>(2.660)</u>	<u>20.203</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	27		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(2.323)	(10.190)
Otros movimientos de patrimonio		2.565	-
Cobros y pagos de otros pasivos financieros		51.339	(2.698)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(36.725)	(39.787)
Otros flujos de efectivo de las actividades de financiación		(600)	(5.110)
Otros cobros (pagos) de actividades de financiación		-	(84)
		<u>14.256</u>	<u>(57.869)</u>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		854	(31)
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<u>(54.868)</u>	<u>124.606</u>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		281.090	156.484
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		<u>226.222</u>	<u>281.090</u>

**Las notas de la 1 a la 34 son parte integrante de la memoria de estas cuentas anuales**



**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

**1. Información general**

Duro Felguera, S.A., sociedad dominante del Grupo Duro Felguera, se constituyó en La Felguera (Asturias) el día 22 de Abril de 1900 por tiempo indefinido, como sociedad anónima si bien hasta el 25 de junio de 1999, 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, tiene su domicilio social y fiscal en la Calle Marques de Santa Cruz, 14, Oviedo. Sus oficinas principales están ubicadas en Gijón en el Parque Científico Tecnológico, calle Ada Byron, 90.

Su objeto social consiste en desarrollar actividades de construcción, fabricación y montaje en los campos metálicos, de calderería, fundición y bienes de equipo con contratos llave en mano, la prestación de servicios de comercialización, distribución, construcción e instalación en las actividades energéticas, de combustibles sólidos y líquidos. Asimismo, contempla la promoción y creación de empresas industriales, comerciales y de servicios, su ampliación, desarrollo y modernización en el ámbito nacional e internacional, dentro de las actividades que constituyen su objeto social, y la adquisición, tenencia y disfrute de valores mobiliarios de renta fija o variable de todo tipo de sociedades y entidades.

La prestación de servicios se realiza principalmente en países de la eurozona, Latinoamérica y Reino Unido.

El control de la sociedad se reparte entre los principales accionistas de la compañía (ver Nota 15).

**2. Bases de presentación**

**2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Estas cuentas anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2010 y serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**2.2 Principios contables**

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### 2.3 Comparación de la información

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados del requisito de comparabilidad, en las presentes cuentas anuales se expresan tanto las cifras del ejercicio actual como las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

### 2.4 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

### 2.5 Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Los administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 24 de febrero y serán depositadas en el Registro Mercantil de Oviedo.

## 3. **Criterios contables**

### 3.1. Inmovilizado intangible

#### a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

### 3.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<b>Años de vida útil estimada</b>
Construcciones	7 a 57
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 33
Otro inmovilizado	3 a 20

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es inferior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.4).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.3. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que comprenden terrenos y construcciones en propiedad, se mantienen para la obtención de plusvalías a largo plazo y no están ocupados por la sociedad

Estas inversiones se contabilizan a coste. Con posterioridad a su reconocimiento inicial como activo, estos elementos se contabilizan por su coste de adquisición y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

### 3.4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

### 3.5. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: préstamos y partidas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento, inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas y activos financieros valorados a valor razonable con cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

a) Préstamos y partidas a cobrar:

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance. (Nota 11).

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Dentro de este epígrafe, se incluyen inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) de las que se obtienen determinadas ventajas fiscales derivadas de acuerdo al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre sociedades y cuya actividad está relacionada con el arrendamiento de activos y es dirigida, asumiendo los beneficios y riesgos relacionados con la misma, por otra entidad no vinculada al Grupo (Nota 23).

Dichas Agrupaciones de Interés Económico están promovidas y estructuradas por una entidad financiera con la que el Grupo no tiene vinculación. Mediante la participación en las AIEs se participa en la promoción de la construcción naval, inversión que no forma parte de las actividades tradicionales de Duro Felguera pero que es fiscalmente beneficiosa. El volumen de esta actividad es de escasa relevancia en el conjunto de actuaciones del Grupo. En el momento de la toma de participación por Duro Felguera, los beneficios fiscales que se esperaba obtener son acordes con la normativa vigente de aplicación, habiéndose obtenido asimismo las correspondientes aprobaciones formales por parte de la Dirección General de Tributos.

La viabilidad económica de dichas operaciones y la obtención de los correspondientes beneficios fiscales requieren no solo la constitución de AIEs sino el acuerdo entre varios intervinientes, entidad financiera de leasing, astillero, armador, y de las propias AIEs, como la formalización de múltiples contratos de financiación, compraventa, construcción, contratos de asunción de deuda, y de garantías en los que Duro Felguera no toma participación directa. Los socios inversores en esta actividad, actúan como meros socios financieros que están interesados en la rentabilidad fiscal de su inversión.

La administración y gestión de las AIEs está encomendada de la manera más amplia a la entidad financiera promotora de la misma, siendo a su vez la participación de Duro Felguera en los órganos de gobierno de las AIEs, cuando se produce, con fines de supervisión e información de su marcha.

La toma de participación financiera por parte de Duro Felguera, nunca mayoritaria en las AIEs, se realiza desde el punto de vista de la optimización fiscal. Siendo éste el sentido económico de la operación, se contabiliza acordemente con asientos referidos al gasto por Impuesto sobre Sociedades, tanto en lo que se refiere a la provisión por depreciación de la inversión como a la imputación de bases imponibles negativas de las AIEs.

La provisión registrada para estas inversiones se determina ajustando su importe al porcentaje que suponen las ventajas fiscales obtenidas en cada año, sobre el total esperado al final de la vida de la AIE. De esta forma, se busca la correcta correlación temporal entre ingresos y gastos.

La contabilización de la dotación se realiza minorando el resultado del cálculo del impuesto corriente del ejercicio.

Debido a la naturaleza de las inversiones citadas anteriormente, los resultados de las mismas se registran en el epígrafe de "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

d) Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

3.6. Existencias

Las existencias de obra en curso corresponden a los costes incurridos por la sociedad referentes a obras / servicios que se encuentran durante el periodo de ejecución y cuyos ingresos aún no han sido liquidados. Se hayan valorados a precio de adquisición o coste de producción. La Dirección no estima riesgos para facturar al cliente dichos costes incurridos, ya que corresponden a la realización de un servicio que ha sido ya formalizado con el cliente a través de un contrato/pedido en firme.

3.7. Derivados financieros y "cobertura contable"

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, ( Nota 4.4).

3.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### 3.9. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

### 3.10. Pasivos financieros

#### a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 3.11. Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su

parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

La sociedad ha registrado en este epígrafe el importe de la actualización de los préstamos concedidos por el Ministerio de Educación y Ciencia, los cuales no devengan interés, (Nota 16).

### 3.12. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades según el Régimen de los Grupos de Sociedades junto con las sociedades que constituyen su Grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados del Grupo.

En el año 2006, entró en vigor la Ley 35/2006 del impuesto sobre la renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los impuestos sobre sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% al 32,5% para el periodo impositivo iniciado en a partir del 1 de Enero de 2007 y al 30% para el iniciado a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la sociedad ha procedido a ajustar los impuestos diferidos de activo y de pasivo en función del plazo estimado de reversión.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

### 3.13. Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico

Las provisiones para costes post venta, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

### 3.14. Prestaciones a los empleados

#### a) Premios de vinculación y otras obligaciones con el personal

El convenio colectivo de la sociedad recoge premios a satisfacer a sus trabajadores en función de que estos cumplan 25 y 35 años de permanencia en la empresa, así como otras obligaciones con el personal. Para la valoraciones de estas obligaciones la sociedad ha efectuado sus mejores estimaciones tomando como base un estudio actuarial de un tercero independiente para lo que se ha utilizado las siguientes hipótesis; tabla de mortalidad PERM00N y un tipo de interés del 4,87% técnico y revalorizaciones futuras a un tipo del 3%.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el periodo en el que surgen las mismas.

#### b) Vales de Carbón

La Sociedad contrajo compromisos con determinado personal pasivo y activo, los empleados procedentes de la extinta actividad hullera, para el suministro mensual de una cantidad determinada de carbón.

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan las siguientes hipótesis; tablas de mortalidad PERM00N, tasas de interés técnico de un 4,87% anual e índices de incrementos de precios al consumo de un 5% anual.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el periodo en el que surgen las mismas.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a sus accionistas después de ciertos ajustes. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

d) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. La sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

3.15. Negocios conjuntos

La Sociedad reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

a) Contabilización de las uniones temporales de empresas

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación de dos o más empresas en régimen de Unión Temporal. Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad participa en varias Uniones Temporales (Nota 29.a), cuyos saldos a dicha fecha se integran en la contabilidad de la Sociedad proporcionalmente a la participación de está en aquellos, de acuerdo con lo establecido por los principios contables generalmente aceptados.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en las Uniones Temporales con otras empresas se sigue el mismo criterio aplicado por la Sociedad en sus propias obras, explicado en el apartado de reconocimiento de ingresos

b) Integración de las sucursales

La integración en las cuentas anuales de 2009, de las sucursales que la Sociedad posee en México e Italia, denominadas Duro Felguera S.A., Sucursal México y Duro Felguera S.A., Stabile Organizzazione in Italia, se ha reflejado, de acuerdo con la legislación vigente, integrando todos sus saldos y transacciones (Nota 29.b).

3.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Prestación de servicios

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato.

El criterio de reconocimiento de ingresos en contratos de ingeniería llave en mano varía en función de la estimación del resultado del contrato.

Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Las modificaciones en los trabajos de construcción, las reclamaciones y los pagos en concepto de incentivo se incluyen en los ingresos del contrato en la medida en que se hayan acordado con el cliente y siempre que puedan medirse de forma fiable.

La sociedad usa el "método del porcentaje de realización" para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización.

La Sociedad presenta como activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación

parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en "Clientes y otras cuentas a cobrar".

La Sociedad presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

Los costes relacionados con la presentación de ofertas para la adjudicación de obras en el territorio nacional y extranjero se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se incurre en ellos, cuando no es probable o no es conocido, que el contrato sea obtenido. Los costes de presentación a ofertas se incluyen en el coste del contrato cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

3.17. Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

c) Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce como una partida a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

3.18. Transacciones en moneda extranjeraa) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.19. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

#### 4. Gestión del riesgo financiero

##### 4.1 Factores de riesgo financiero

###### a) Riesgo de mercado

###### (i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar, aunque en los proyectos en países emergentes existe también, aunque en menor medida, exposición a monedas locales. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad utiliza diversos medios: firma del contrato en diversas divisas, subcontratación a proveedores en la moneda principal del contrato, prefinanciación en dicha moneda y contratos a plazo. 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 Sociedad. La Sociedad es responsable 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 de la Dirección Financiera de la Sociedad.

La política de gestión del riesgo de la Sociedad es cubrir entre un 60% y 80% de las transacciones previstas a lo largo de la vida de cada proyecto.

Si al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Euro se hubiera devaluado / revaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio no hubiera tenido variación como resultado de las ganancias / pérdidas por diferencias de cambio por la conversión a dólares americanos de los clientes y otras cuentas a cobrar, efectivo, proveedores y anticipos de clientes, así como el impacto en el resultado final del proyecto de los importes de ingresos y gastos futuros en dólares, y el efecto del grado de avance al final del ejercicio.

###### (ii) 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, la sociedad 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 su contrato en Venezuela para el proyecto energético de Termocentro.

(iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

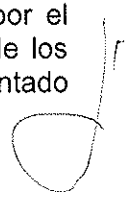
El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la deuda a largo plazo. Ésta emitida a tipos variables expone a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Dicho riesgo no alcanza nivel significativo al no existir endeudamiento superior a tres años, significativa por ir la financiación de las actividades de la sociedad ligada a las necesidades de capital circulante de los proyectos.

La exposición de la Sociedad a las variaciones del tipo de interés no supone un riesgo significativo, al no existir endeudamientos estructurales permanentes a largo plazo, sino que la adquisición de productos financieros, incluida la contratación 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 la Sociedad 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.

Según las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado de una variación de 10 puntos básicos del tipo de interés no supondría una variación significativa (+/- 181 miles de Euros), en 2008 (+/- 212 miles de euros) con la particularidad de que al tener apalancamiento negativo una subida de tipos de interés supondría mayor beneficio para la sociedad

b) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating "A". Además, la Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. En este sentido, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Comité de Riesgos. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena salud crediticia.



Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

c) 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, la Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Como se muestra en la nota 4.2 el Índice de Apalancamiento de la Sociedad es inferior a uno, tanto para el 2009, como para el 2008 y en consecuencia, y la sociedad no muestra riesgo de liquidez a corto plazo.

4.2 Gestión del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad de la misma para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas, así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La Sociedad hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta / posición neta de tesorería dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de deuda (incluyendo la deuda a largo plazo y corto plazo, tal y como se muestran en el balance) menos la tesorería y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas anuales, más la deuda neta.

La estrategia de la Sociedad, que no ha variado desde 2008, consiste en mantener un índice de apalancamiento inferior a uno.

Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron los siguientes:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Deuda a Largo plazo y deuda a corto plazo	(79.704)	(46.666)
Menos: Tesorería y equivalentes de efectivo	226.221	281.090
Posición neta de Tesorería	146.517	195.255
Patrimonio neto	124.592	91.806
<b>% Deuda a largo plazo y corto plazo / Patrimonio neto</b>	<b>63,97%</b>	<b>50,83%</b>
<b>% Posición neta de Tesorería / Patrimonio neto (*)</b>	<b>117,59%</b>	<b>212,68%</b>

(\*) La disminución del índice se explica por la reducción de la posición neta de tesorería debido a una situación transitoria de financiación de proyectos.

#### 4.3 Estimación del valor razonable

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 mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La sociedad 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 la sociedad para instrumentos financieros similares.

#### 4.4 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y si fuese así, la naturaleza de la partida cubierta. La sociedad designa determinados derivados como:

- (i) Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura del valor razonable);
- (ii) Coberturas para transacciones anticipadas (cobertura de flujos de efectivo), o
- (iii) Cobertura de una inversión neta en operaciones en el extranjero.

La sociedad documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura. La sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, sobre si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son muy eficaces a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los bienes cubiertos.

Como se ha expuesto anteriormente la sociedad tiene por práctica no dejar exento de cobertura más del 20% del importe de sus contratos. Para ello utiliza una técnica combinada:

Se denomina el mayor número de contratos posible en diversas divisas, en correspondencia con la previsión de facturación de proveedores en las diferentes monedas.

Se orienta la subcontratación de proveedores en áreas en las que la divisa coincide con la principal del contrato.

La financiación del capital circulante correspondiente a cada proyecto se denomina en la moneda del proyecto.

En ocasiones se adquieren para los importes no cubiertos por las fórmulas anteriores derivados financieros con arreglo a la siguiente política: para los cobros y pagos a realizar en un plazo inferior a tres meses se conciertan seguros de cambio o "forwards"; para las transacciones que se espera realizar en un periodo entre tres y doce meses se suelen contratar túneles en general de prima cero.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias) o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados. Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de resultados.

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Ciertos derivados pueden no cumplir con el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. En ese caso, los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

4.5 Estimaciones y juicios contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo al RD 1514/2007 requiere que la Dirección realice estimaciones y supuestos que pudieran afectar a las políticas contables adoptadas y al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables teniendo en cuenta las circunstancias a la fecha de cierre, el resultado de las cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de una cuantía de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a la estimada. Estas estimaciones y juicios se evalúan continuamente.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la Compañía:

a) Reclamaciones por garantía

La sociedad, principalmente en su línea de negocio de proyectos llave en mano, ofrece garantía entre uno y dos años para sus proyectos. La dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a su experiencia y grado de complejidad del producto, la experiencia sobre el grado de calidad exigido por el cliente, así como el riesgo país donde se efectúa el proyecto.


Entre los factores que podrían afectar a la información para la estimación de las reclamaciones se encuentran las contragarantías de los trabajos realizados por empresas colaboradoras

b) Litigios

La Sociedad incorpora, en base a las estimaciones de sus asesores legales, las provisiones necesarias para atender las previsibles salidas de efectivo que pudieran provenir de litigios con los diferentes agentes sociales por los importes reclamados, actualizadas en el caso de que se prevean a más de un año.

c) Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

El cálculo por impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las distintas sociedades de la Sociedad.



Asimismo la Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. La Dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

d) Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles

La dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su Inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el período en que los elementos de Inmovilizado vayan a generar beneficios económicos.

La sociedad revisa en cada cierre las vidas útiles del Inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

e) Cuentas cobrar y activos financieros

La sociedad realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad de los saldos adeudados por clientes en aquellos proyectos donde existan controversias a resolver o litigios en curso originados por disconformidad del trabajo ejecutado o por incumplimiento de cláusulas contractuales ligadas al rendimiento de los activos entregados a los clientes. Asimismo, La sociedad realiza estimaciones para evaluar la recuperabilidad de los activos financieros disponibles para la venta basadas principalmente en la salud financiera y la perspectiva de negocio de la sociedad participada en un plazo cercano.

f) Reconocimiento de ingresos

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por la Sociedad se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización la Sociedad realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto.

Durante el desarrollo del proyecto la Sociedad estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen a la Sociedad a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" en 2009 y 2008, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Aplicaciones informáticas	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	<b>211</b>	<b>211</b>
Coste	1.389	1.389
Amortización acumulada	(1.178)	(1.178)
Valor contable	211	211
Altas	207	207
Bajas	(9)	(9)
Dotación para amortización	(113)	(113)
Bajas de amortización	9	9
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>305</b>	<b>305</b>
Coste	1.587	1.587
Amortización acumulada	(1.282)	(1.282)
<b>Valor contable</b>	<b>305</b>	<b>305</b>
Coste	1.587	1.587
Amortización acumulada	(1.282)	(1.282)
Valor contable	305	305
Altas	211	211
Bajas	-	-
Dotación para amortización	(122)	(122)
Bajas de amortización	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>394</b>	<b>394</b>
Coste	1.798	1.798
Amortización acumulada	(1.404)	(1.404)
<b>Valor contable</b>	<b>394</b>	<b>394</b>

### a) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de Diciembre de 2009 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 1.192 miles de euros ( en 2008: 1.028 miles de euros).

## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material en 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	14.108	-	373	572	4.217	19.270
Coste	14.894	95	919	1.538	4.217	21.663
Amortización acumulada	(786)	(95)	(546)	(966)	-	(2.393)
Valor contable	14.108	-	373	572	4.217	19.270
Altas	-	676	131	568	8.252	9.627
Trasposos	12.469	-	-	-	(12.469)	-
Bajas	-	-	-	(191)	-	(191)
Dotación para amortización	(214)	(1)	(72)	(196)	-	(483)
Amortización bajas	-	-	-	191	-	191
Otros movimientos	-	-	2	-	-	2
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>26.363</b>	<b>675</b>	<b>434</b>	<b>944</b>	<b>-</b>	<b>28.416</b>
Coste	27.362	771	1.050	1.916	-	31.099
Amortización acumulada	(999)	(96)	(616)	(972)	-	(2.683)
<b>Valor contable</b>	<b>26.363</b>	<b>675</b>	<b>434</b>	<b>944</b>	<b>-</b>	<b>28.416</b>
Altas	663	3	709	81	-	1.456
Trasposos	(3.764)	-	3.391	-	-	(373)
Bajas	-	-	(30)	(6)	-	(36)
Dotación para amortización	(398)	(27)	(290)	(237)	-	(952)
Amortización bajas	90	-	30	6	-	126
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>22.954</b>	<b>651</b>	<b>4.244</b>	<b>788</b>	<b>0</b>	<b>28.637</b>
Coste	24.261	774	5.120	1.991	-	32.146
Amortización acumulada	(1.307)	(123)	(876)	(1.203)	-	(3.509)
<b>Valor contable</b>	<b>22.954</b>	<b>651</b>	<b>4.244</b>	<b>788</b>	<b>0</b>	<b>28.637</b>

### a) Otras altas y otros trasposos

En el ejercicio 2009 no se han producido adquisiciones significativas individualmente.

El trasposos de terrenos y construcciones originados en el ejercicio se refieren a:

Un edificio sito en La Felguera (Asturias) desocupado actualmente, que se trasposa a inversiones inmobiliarias.

Determinados elementos del " Nuevo Centro de Ingeniería, I+D+i, calidad y Desarrollo de Plantas y Equipos Industriales" sito en el Parque Científico Tecnológico de Gijón, que se trasposan a otras instalaciones.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2008 y 2009 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

c) Gastos financieros capitalizados y subvenciones

No se han capitalizado gastos financieros, dado que el préstamo destinado a la financiación de la construcción del edificio del Parque Tecnológico de Gijón, es un préstamo tipo cero (Nota 17).

El importe de los elementos del inmovilizado afectos a dicha subvención asciende a 12.938 miles de euros.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2009 existen construcciones con un coste original de 278 miles de euros (en 2008, 278 miles de euros) que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso. El coste del resto de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 934 miles de euros (en 2008, 752 miles de euros).

e) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de "Terrenos y construcciones" incluye los siguientes importes de edificios donde la Sociedad es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	9.937	9.937
Amortización acumulada	(416)	(244)
Valor contable	<u>9.521</u>	<u>9.693</u>

Con fecha 2 de agosto de 2007 la sociedad Santander de Leasing, S. A., E.S.C. (arrendador) y Duro Felguera, S. A. (arrendatario) firmaron un contrato de arrendamiento financiero referente a diversos bienes inmuebles propiedad de la primera (oficinas de la c/ Rodríguez Sampedro, n.º 5 de Gijón; y de c/ González Besada n.º 25, c/ Marqués de Santa Cruz n.º 14 y c/ Santa Susana n.º 20, respectivamente en Oviedo) que, hasta la citada fecha, Duro Felguera, S.A. tenía arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, a la sociedad Hispamer Renting, S. A. (anterior propietaria). A la fecha de vencimiento del citado contrato de arrendamiento financiero, el 2 de agosto de 2017, Duro Felguera, S. A. tiene la intención de ejercitar la opción de compra, por importe de 1.448 miles de euros.

Esta operación de arrendamiento financiero tiene los siguientes costes principales (en miles de euros):

- Terrenos:	4.632	
- Construcciones:	5.018	
	<u>9.650</u>	(incluida la opción de compra)
- Coste financiero:	<u>1.728</u>	(comisión de apertura del 0,30% y con una cuota diferencial de Euribor Anual + 0,5%)

f) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de maquinaria principalmente por importe de 3.351 miles de euros (en 2008, 1.837 miles de euros).

El epígrafe de "Terrenos y construcciones" incluye edificios arrendados a terceros por la Sociedad bajo arrendamiento operativo con el siguiente valor contable:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Coste	5.732	5.732
Amortización acumulada a 1 de enero	(439)	(359)
Amortización del ejercicio	(80)	(80)
Valor contable	5.213	5.293

El arrendamiento de estos bienes del inmovilizado material supone unos ingresos anuales en concepto de alquileres por importe de 359 miles de euros (en 2008, 342 miles de euros).

g) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. **Inversiones inmobiliarias**

	Miles de Euros	
	2009	2008
Terrenos	4.378	4.196
Construcciones	101	-
	4.479	4.196

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y construcciones que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad.

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	Miles de Euros		
	Terrenos	Construcciones	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	4.300	-	4.300
Coste	4.300	-	4.300
Amortización acumulada	-	-	-
Valor contable	4.300	-	4.300
Bajas	(104)	-	(104)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	4.196	-	4.196
Coste	4.196	-	4.196
Amortización acumulada	-	-	-
Valor contable	4.196	-	4.196
Coste	4.196	-	4.196
Amortización acumulada	-	-	-
Valor contable			
Transferencias y traspasos	182	190	372
Otros traspasos amortización	-	(89)	(89)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	4.378	101	4.479
Coste	4.378	190	4.568
Amortización acumulada	-	(89)	(89)
Valor contable	4.378	101	4.479

El traspaso originado en el ejercicio se refiere a un edificio sito en La Felguera (Asturias) desocupado actualmente, que anteriormente estaba calificado en Terrenos y construcciones en el Inmovilizado material.

Los principales elementos de las Inversiones inmobiliarias, además del traspaso anteriormente mencionado, son los siguientes:

Terrenos ubicados, en su mayoría, en concejo de Langreo y Oviedo (Asturias) de los cuales 0,5 millones de euros corresponden a unas 19 parcelas calificadas como rústicas y ubicadas en distintos lugares del concejo de Langreo, 0,1 millón de euros corresponden a parcelas calificadas como suelo de uso industrial y 3,7 millones de euros corresponden a la compra efectuada con fecha 15 de febrero de 2007 en la que se adquirió a Federación de Entidades Inmobiliarias, S.A. un conjunto de fincas ubicadas en Latores (Oviedo), comúnmente denominadas "Colegio Peñaubiña".

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todavía no se ha tomado una decisión en firme acerca del destino final que se dará a estos bienes en el futuro.

Al cierre del ejercicio 2009 el valor razonable de estas inversiones, se ha obtenido mediante tasación realizada por un experto independiente y profesionalmente cualificado, la cual asciende a 14.652 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 no se ha registrado ningún importe en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a estas inversiones.

## 8. Análisis de instrumentos financieros

### 8.1. Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 9), al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Miles de euros					
Ejercicio 2008	Activos financieros a largo plazo		Activos financieros a corto plazo		TOTAL
	Instrumentos patrimonio	Créditos Otros	Valores representativo	Créditos	
			s de la deuda	Otros	
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	2.515	-	217.656	220.171
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	1.363	-	-	1.363
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	18.648		270.512	-	289.160
Derivados	-	-	-	1.764	1.764
	18.648	3.878	270.512	219.420	489.932

Miles de euros					
Ejercicio 2009	Activos financieros a largo plazo		Activos financieros a corto plazo		
	Instrumentos patrimonio	Créditos Otros	Valores representativo	Créditos	TOTAL
			s de la deuda	Otros	
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)		1.863		476.655	478.518
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	363	1.956			2.319
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	10.311		216.505		226.816
	10.674	3.819	216.505	476.655	707.653

**Ejercicio 2008**

	Miles de Euros				
	Pasivos financieros a largo plazo		Pasivos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito		Deudas con entidades de crédito		TOTAL
		Otros		Otros	
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	11.812	22.393	882	370.922	406.009
	<b>11.812</b>	<b>22.393</b>	<b>882</b>	<b>370.922</b>	<b>406.009</b>

**Ejercicio 2009**

	Miles de Euros				
	Pasivos financieros a largo plazo		Pasivos financieros a corto plazo		
	Deudas con entidades de crédito		Deudas con entidades de crédito		TOTAL
		Otros		Otros	
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	34.959	20.602	15.354	618.887	689.802
Derivados		634			634
	<b>34.959</b>	<b>21.236</b>	<b>15.354</b>	<b>618.887</b>	<b>690.436</b>

**8.2. Análisis por vencimientos**

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento a largo plazo.

	Miles de Euros					
	Activos financieros					
	Años					Total
	2010	2011	2012	2013	posteriores	
Préstamos y partidas a cobrar	476.655	1.476	54	101	232	478.518
Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	1.956	-	1.956
Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento	216.505	-	10.311	-	-	226.816
	<b>693.160</b>	<b>1.476</b>	<b>10.365</b>	<b>2.057</b>	<b>232</b>	<b>707.290</b>

Dentro del epígrafe "Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" se encuentran clasificados depósitos estructurados cuyo valor y rentabilidad va ligado a las cotizaciones de tres sociedades pertenecientes al IBEX 35 con una inversión total de 2.500 miles de euros valorado por un tercero independiente. Al 31 de diciembre de 2009 el valor de mercado es 1.956 miles de euros (en 2008, 1.263 miles de euros).

	Miles de Euros					
	Pasivos financieros					
	Años					Total
	2010	2011	2012	2013	posteriores	
Acreedores por arrendamiento financiero	813	828	844	860	4.668	8.013
Deudas con entidades de crédito	14.541	-	27.758	-	-	42.299
Derivados	-	592	-	-	42	634
Otros pasivos financieros	618.887	826	13.826	826	5.125	639.490
	<b>634.241</b>	<b>2.246</b>	<b>42.428</b>	<b>1.686</b>	<b>9.835</b>	<b>690.436</b>

### 8.3. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos a la sociedad o bien a través del índice histórico de créditos fallidos. En este sentido, indicar que no hay incidencias significativas en los activos financieros, adicionales a los saldos deteriorados, que deban ser provisionadas.

Cuando se decide solicitar una evaluación crediticia externa para un cliente existe la política de, en general, requerir dicha evaluación tanto a Standard & Poor's, como a Moody's y a Fitch Ratings.

<u>Cuentas a cobrar</u>	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
"Rating" crediticio externo de Standard & Poor's:		
A-1	-	27.109
"Rating" crediticio externo de Moody's:		
P-2	7.809	-
"Rating" crediticio externo de Fitch Ratings:		
F-1	1.849	-
Clientes sin "rating" crediticio externo:		
Grupo 1 – Clientes nuevos (menos de seis meses)	-	-
Grupo 2 – Clientes existentes (más de seis meses)		
sin fallidos en el pasado	353.756	86.334
Grupo 3 – Clientes existentes (más de seis meses)		
con algún fallido en el pasado.	-	-
Total clientes	<u>363.414</u>	<u>113.443</u>

Por otra parte, del análisis de la antigüedad de los activos financieros se desprende que no existen saldos significativos en mora, en la fecha de cierre del ejercicio, que no estén deteriorados.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio. Ninguno de los créditos a empresas vinculadas ha vencido ni tampoco ha sufrido pérdidas por deterioro.

## 9. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

### a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 2009 y 2008 en participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				Saldo final
	Saldo Inicial	Adiciones y dotaciones	Bajas	Traspasos	
<b>2008</b>					
<b>Participaciones en empresas del grupo</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	81.861	1.843	(38)	1.350	85.016
Desembolsos pendientes sobre participaciones en empresas del grupo	(6.821)	(14)	-	13	(6.822)
Deterioro de valor en participaciones en empresas del grupo	(310)	(373)	29	(1.350)	(2.004)
	<u>74.730</u>				<u>76.190</u>
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>					
Participaciones en empresas	1.398	-	-	(1.350)	48
Deterioro de valor en participaciones de empresas asociadas	(1.382)	-	-	1.350	(32)
	<u>16</u>				<u>16</u>
	<b><u>74.746</u></b>				<b><u>76.206</u></b>
<b>2009</b>					
<b>Participaciones en empresas del grupo</b>					
Participaciones en empresas del Grupo	85.016	4.175	(5.000)	-	84.191
Desembolsos pendientes sobre participaciones en empresas del grupo	(6.822)	(2.094)	-	-	(8.916)
Deterioro de valor en participaciones en empresas del grupo	(2.004)	(1.072)	55	-	(3.021)
	<u>76.190</u>				<u>72.254</u>
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>					
Participaciones en empresas	48	2.625	-	-	2.673
Deterioro de valor en participaciones de empresas asociadas	(32)	-	-	-	(32)
	<u>16</u>				<u>2.641</u>
	<b><u>76.206</u></b>				<b><u>74.895</u></b>

Las principales altas en participaciones en empresas del grupo corresponde a la ampliación de capital de "Montajes de Maquinaria de precisión, S.A" por importe de 1.000 miles de euros, a la adquisición del 17% de Felguera Biodiesel Gijón, S.A. por importe de 2.192 miles de euros, quedando pendiente un desembolso de 1.894 miles de euros.

Las bajas del ejercicio corresponden a la devolución de aportaciones de Acervo S.A. aprobado en Junta General Extraordinaria de acervo S.A. de fecha 29 de diciembre 2009.

Las altas de participaciones en empresas asociadas corresponden a la adquisición del 35% de la sociedad Ingeniería EIA XXI por importe de 2.625 miles de euros el 10 de noviembre de 2009.

2009

2009

Nombre y forma jurídica	Actividad y domicilio	Fracción de capital	
		Directo%	Indirecto%
<b>Grupo:</b>			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	Bienes de equipo (Gijón)	100%	-
Acervo, S.A.	Financiera (Oviedo)	100%	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	Inmobiliaria (La Felguera)	100%	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	Montajes y mantenimiento de turbinas (Gijón)	100%	-
Felguera I.H.I., S.A.	Equipos almacenamiento combustibles y gases (Madrid)	60%	-
Duro Felguera Investment, S.A.	Inversiones Financieras (La Felguera)	100%	-
Eólica del Principado, S.A.U.	Explotación actividades energías renovables (Oviedo)	52%	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	Construcción y montaje de proyectos industriales (Perú)	90%	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de toda clase de instalaciones relacionadas con la producción de biodiesel. (Gijón)	78%	-
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	Ingeniería y montajes eléctricos industriales (Gijón)	100%	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de CV	Ingeniería (México)	99,80%	-
Proyectos y Obras de Minería, S.A.	Ingeniería de equipos mineros ( Langreo)	100%	-
Eolian Park Management, S.A.	Explotación actividades energías renovables (Rumania)	80%	-
Felguera Diavaz Proyectos México , S.A. de C.V.	Desarrollo actividad relacionada con energía eólica y cogeneración (México)	50%	-
Duro Felguera Do Brasil	Desarrollo comercial de proyectos (Brasil)	50%	50%
Turbogeneradores de Venezuela, C.A.	Construcción y Montaje de proyectos industriales ( Venezuela)	100%	-
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	Material para túneles y minas (Llanera)	-	100%
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	Ingeniería equipos elevación (Gijón)	-	100%
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	Montajes industriales (Gijón)	-	100%
Felguera Rail, S.A.	Fabricación y montaje de aparatos de vías (Mieres)	-	77,52%
Pontonas del Musel, S.A.	Explotación de negocio naviero (Gijón)	-	70%
Felguera Melt, S.A.	Fundición (La Felguera)	-	100%
Felguera Revestimientos, S.A.	Revestimientos refractarios (Gijón)	-	100%
Técnicas de Entibación, S.A.	Fabricación material entibación (Llanera)	-	100%
Felguera Parques y Minas, S.A.	Ingeniería equipos mineros (Gijón)	-	100%
Felguera Calderería Pesada, S.A.	Recipientes presión y calderería gruesa (Gijón)	-	100%
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	Fabricación equipos mecánicos (Langreo)	-	100%
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	Montajes y mantenimiento de turbinas (México)	-	100%
Felguera Tecnología de la Información, S.A.	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión (Llanera)	-	60%
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	Montaje y diseños instalaciones metalográficos (Gijón)	-	100%
Secicar, S.A.	Comercialización de carburante (Granada)	-	17,69%
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	Comercio e industria relacionado con sector bienes de equipo (México)	-	100%
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	Construcción y explotación plantas regeneración ácido clorhídrico Promoción y venta de CHL regenerado y óxido férrico (La Felguera)	-	50%
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (México)	-	100%
Felguera Gruas India Private Limited	Terminales Portuarios (India)	-	100%

**2009**

Nombre y forma jurídica	Actividad y domicilio	Fracción de capital	
		Directo%	Indirecto%
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (México)	-	100%
Operación y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Gijón)	-	100%
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)	Montaje de turbinas y obra civil (México)	-	50%
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4)	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia)	-	25%
Petróleos Asturianos, S.L.	Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos (Madrid)	-	19,80%

**Empresas Asociadas:**

Zoreda Internacional, S.A. (4)	Medio ambiente (Gijón)	32%	-
Ingeniería EIA XXI	Servicios de Ingeniería y Consultoría ( Bilbao)	35%	-

**2008**

2000

Nombre y forma jurídica	Actividad y domicilio	Fracción de capital	
		Directo%	Indirecto%
<b>Grupo:</b>			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	Bienes de equipo (La Felguera)	100%	-
Acervo, S.A.	Financiera (Oviedo)	100%	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	Inmobiliaria (La Felguera)	100%	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	Montajes y mantenimiento de turbinas (Langreo)	100%	-
Felguera I.H.I., S.A.	Equipos almacenamiento combustibles y gases (Madrid)	60%	-
Duro Felguera Investment, S.A.	Inversiones Financieras (La Felguera)	100%	-
Eólica del Principado, S.A.U.	Explotación actividades energías renovables	52%	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	Construcción y montaje de proyectos industriales (Perú)	90%	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de toda clase de instalaciones relacionadas con la producción de biodiesel. (Gijón)	61%	-
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	Ingeniería y montajes eléctricos industriales (Langreo)	81,67%	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de CV	Ingeniería (México)	99,80%	-
Proyectos y Obras de Minería, S.A.	Ingeniería de equipos mineros ( Langreo)	100%	-
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	Material para túneles y minas (Llanera)	-	100%
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	Ingeniería equipos elevación (La Felguera)	-	100%
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	Montajes industriales (Langreo)	-	100%
Felguera Rail, S.A.	Fabricación y montaje de aparatos de vías (Mieres)	-	77,52%
Pontonas del Musel, S.A.	Explotación de negocio naviero (Gijón)	-	70%
Felguera Melt, S.A.	Fundición (La Felguera)	-	100%
Felguera Revestimientos, S.A.	Revestimientos refractarios (Langreo)	-	100%
Técnicas de Entibación, S.A.	Fabricación material entibación (Llanera)	-	100%
Felguera Parques y Minas, S.A.	Ingeniería equipos mineros (La Felguera)	-	100%
Felguera Calderería Pesada, S.A.	Recipientes presión y calderería gruesa (Gijón)	-	100%
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	Fabricación equipos mecánicos (Langreo)	-	100%
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	Montajes y mantenimiento de turbinas (México)	-	100%

Felguera Tecnología de la Información, S.A.	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión (Llanera)	-	60%
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	Montaje y diseños instalaciones metalográficas (Gijón)	-	100%
Secicar, S.A.	Comercialización de carburante (Granada)	-	17,69%
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	Comercio e industria relacionado con sector bienes de equipo (México)	-	100%
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	Construcción y explotación plantas regeneración ácido clorhídrico Promoción y venta de CHL regenerado y óxido férrico (La Felguera)	-	50%
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	Construcción y Montaje de Proyectos Industriales (México)	-	100%

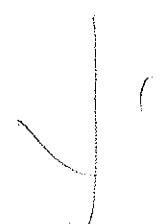
**2008**

Nombre y forma jurídica	Actividad y domicilio	Fracción de capital	
		Directo%	Indirecto%
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético (México)	-	100%
Operación y Mantenimiento, S.A.	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en Centrales Térmicas (Langreo)	-	100%
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)	Montaje de turbinas y obra civil (México)	-	50%
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4)	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica (Colombia)	-	25%
Petróleos Asturianos, S.L.	Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos (Gijón)	-	19,80%

**Empresas Asociadas:**

Zoreda Internacional, S.A.	Medio ambiente (Gijón)	32%	-
Naviera Tebas, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	-
Naviera Delfos, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	-
Naviera Mantinea, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	-
Naviera Titona, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	49%	-
Naviera Abantos, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	50%	-
Naviera Carrubedo, AIE	Arrendamientos marítimos (Canarias)	50%	-

A continuación se incluye el detalle de las sociedades del grupo y asociadas detallando los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas



## MEMORIA 2009

2009

Miles de Euros

## Patrimonio neto

Sociedad	Capital	Reservas	Otras Partidas (1)	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Desembolsos pendientes sobre participaciones	Dotación /aplicación/ traspaso en el ejercicio	Provisión acumulada en la matriz
<b>Grupo:</b>									
<b>Participación directa (2)</b>									
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. (3)	19.773	8.966	(13.727)	20.935	16.396	26.673	-	-	-
Acervo, S.A.	2.460	673	(370)	(2)	99	3.517	-	-	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	120	102	5	(1)	7	220	-	-	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A. (3)	3.974	1.311	(6.148)	12.827	8.019	3.659	-	-	-
Felguera I.H.I., S.A. (3)	2.104	20.611	0	1.503	1.187	4.927	-	-	-
Duro Felguera Investment, S.A.	28.568	6.278	(3.461)	(14)	5.999	30.553	-	-	-
Eólica del Principado, S.A.U.	60	2	0	(5)	(5)	54	(18)	(2)	(2)
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	3	309	(411)	2.126	1.426	8	(6)	-	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	3.715	(106)	(33)	(340)	(326)	11.666	(8.693)	(338)	(438)
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	41	0	95	(482)	(425)	1.145	-	(571)	(1.145)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de CV	481	77	(597)	1	1	9	-	-	(9)
Proyectos y Obras de Minería, S.A.	3.000	0	(2.971)	(72)	(72)	1.350	-	55	(1.266)
Felguera Diavaz Proyectos México, S.A.	3	-	-	-	-	1	-	(1)	(1)
Duro Felguera Do Brasil						10	-	-	-
Eolian Park Management, S.A.	300	32	(46)	(186)	(185)	400	(200)	(159)	(159)
<b>Participación indirecta</b>									
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	102	20	92	4	0	-	-	-	-
Felguera Grúas y Almacénaje, S.A. (3)	902	282	(376)	15	(486)	-	-	-	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A. (3)	1.803	1.596	(3.491)	2.947	4.283	-	-	-	-
Felguera Rail, S.A.	7.997	(9)	1.857	428	250	-	-	-	-
Pontonas del Musel, S.A.	510	96	0	25	22	-	-	-	-
Felguera Melt, S.A.	13.898	6.633	761	(515)	(308)	-	-	-	-
Felguera Revestimientos, S.A.	60	303	(2135)	2.781	2.223	-	-	-	-
Técnicas de Entibación, S.A.	3.936	1.852	(2.705)	4.821	3.085	-	-	-	-
Felguera Parques y Minas, S.A.	902	2.664	50	(1.996)	718	-	-	-	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.	9.843	7.171	(2.592)	3.829	3.142	-	-	-	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	5.507	427	811	(4.688)	(3.111)	-	-	-	-
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	5	0	6	0	0	-	-	-	-
Felguera Tecnología de la Información, S.A.	90	717	142	255	218	-	-	-	-
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	301	60	(88)	(44)	(29)	-	-	-	-
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.	65	23	(88)	0	(254)	-	-	-	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	120	1.083	-	737	501	-	-	-	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	5.283	69	(5.603)	(3)	(3)	-	-	-	-
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.	6	108	(27)	36	2	-	-	-	-
Operaciones y Mantenimiento, S.A.	120	486	(400)	562	754	-	-	-	-
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Petróleos Asturianos, S.L.	503	(5)	(50)	1.513	607	-	-	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Felguera Gruas India Private Limited	1	-	(1)	(19)	(19)	-	-	-	-
Opemasa Andina, Ltda	1	172	31	37	(154)	-	-	-	-
Opemasa Argentina, S.A.	5.298	-	(737)	(2.489)	(3.698)	-	-	-	-
Turbogeneradores de Venezuela C.A.	42	-	(78)	734	573	-	-	-	-
<b>Empresas Asociadas:</b>									
Ingeniería EIA XXI, S.A.	456	2.018	-	1.234	877	-	-	-	-
Zoreda Internacional, S.A. (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## MEMORIA 2009

2008

Miles de Euros

Patrimonio neto

Grupo:	Sociedad	Capital	Reservas	Otras Partidas (1)	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Desembolsos pendientes sobre participaciones	Dotación /aplicación/ traspaso en el ejercicio	Provisión acumulada en la matriz
<b>Participación directa (2)</b>										
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A. (3)		51.088	17.347	(22.042)	6.956	43.391	26.673	-	-	-
Acervo, S.A.		19.773	8.966	(14.795)	23.800	15.344	8.516	-	-	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.		120	302	4	(1)	26	219	-	-	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A. (3)		1.974	971	(3.218)	6.557	4.640	2.659	-	-	-
Felguera I.H.I., S.A. (3)		2.104	18.034	0	5.114	3.677	4.927	-	-	-
Duro Felguera Investment, S.A.		28.568	4.795	(11.321)	(10)	14.793	30.553	-	-	-
Edifica del Principado, S.A.U.		60	2	0	0	0	54	(18)	-	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.		3	315	(121)	273	214	8	(5)	-	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.		3.715	(106)	(80)	(83)	47	9.474	(6.799)	(100)	(100)
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.		152	0	(23)	(869)	(558)	574	-	(265)	(574)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de CV		481	77	(573)	36	(23)	9	-	(9)	(9)
Proyectos y Obras de Minería, S.A.		3.000	31	(3.237)	233	235	1.350	-	(1.321)	(1.321)
<b>Participación indirecta</b>										
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.		102	20	84	0	9	-	-	-	-
Felguera Grúas y Almacénaje, S.A. (3)		902	336	1	(511)	(441)	-	-	-	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A. (3)		1.803	1.406	(4.306)	5.881	4.497	-	-	-	-
Felguera Rail, S.A.		7.997	(9)	(419)	263	106	-	-	-	-
Pontonas del Musel, S.A.		510	42	0	69	56	-	-	-	-
Felguera Melt, S.A.		13.898	5.897	(2.841)	4.928	3.807	-	-	-	-
Felguera Revelamientos, S.A.		60	220	(625)	1.091	722	-	-	-	-
Técnicas de Entibación, S.A.		3.936	1.370	(3.752)	6.682	4.262	-	-	-	-
Felguera Parques y Minas, S.A.		902	1.010	0	1.356	1.698	-	-	-	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.		9.843	6.583	177	6.340	4.589	-	-	-	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.		5.507	427	(113)	797	562	-	-	-	-
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.		5	0	6	(1)	0	-	-	-	-
Felguera Tecnología de la Información, S.A.		90	457	142	349	260	-	-	-	-
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.		301	60	(80)	(21)	(8)	-	-	-	-
Secticar, S.A.		3	(1)	(1)	1	1	-	-	-	-
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.		65	23	(86)	(1)	(1)	-	-	-	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.		120	691	0	565	394	-	-	-	-
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.		5.283	69	(5.596)	(3)	(3)	-	-	-	-
Duro Felguera Power, S.A. de C.V.		6	9	(9)	32	98	-	-	-	-
Operaciones y Mantenimiento, S.A.		120	276	5	529	211	-	-	-	-
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (4)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (4)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Petróleos Asturianos, S.L.		503	(5)	(97)	864	47	-	-	-	-

**Empresas Asociadas:**

Zoreda Internacional, S.A. (4)

(1) Estos datos muestran principalmente los dividendos a cuenta entregados en el ejercicio.

(2) Datos consolidados incluidos en la participación directa

(3) La Sociedad participa directa e indirectamente en UTES, las cuales están integradas en las sociedades según el porcentaje de participación.

(4) Sociedad inactiva.

## MEMORIA 2009

Participaciones indirectas en empresas del Grupo y Asociadas en las que la Sociedad posee participación directa:

Turbogeneradores del Perú, S.A.C.:	10,00%	(total: 100%)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.:	0,20%	(total: 100%)
Felguera Do Brasil :	50,00%	(total: 100%)
Zoreda Internacional, S.A.:	8,00%	(total: 40%)

Nota: Los derechos de voto son idénticos a la participación en el capital social.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa y que teniendo más del 20% se pueda concluir que no existe influencia significativa.

La Sociedad no ha incurrido en contingencias en relación con las asociadas.

## 10. Activos financieros mantenidos hasta vencimiento.

### 10.1 No Corriente

El saldo incluido bajo este epígrafe recoge, por un importe neto de 10.311 miles de euros, activos financieros cuya realización está determinada en su cuantía, no se negocian en un mercado activo y están relacionados con determinadas ventajas fiscales (Nota 21). El porcentaje de participación de Duro Felguera en los mismos es del 49% en cuatro de ellos y del 50% en los dos restantes.

Estos activos financieros mantenidos hasta el vencimiento están parcialmente pendientes de pago y dicha deuda a pagar está registrada, como débitos y partidas a pagar a corto plazo en el epígrafe "Otras cuentas a pagar" por un importe de 20.433 miles de euros (Nota 18).

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Provisión	Total
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2008</b>	<b>4.894</b>	<b>(2.057)</b>	<b>2.837</b>
- Altas	23.083	(7.635)	15.448
- (Bajas)	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>27.977</b>	<b>(9.692)</b>	<b>18.285</b>
- Altas	-	(7.974)	(7.974)
- (Bajas)	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>27.977</b>	<b>17.666</b>	<b>10.311</b>

El ahorro fiscal obtenido durante el ejercicio 2009 por estos conceptos ha ascendido a un importe de 2.341 miles de euros (en 2008 2.420 miles de euros) y ha sido registrado como menor importe del Impuesto sobre beneficios

**MEMORIA 2009****10.2 Activo corriente**

El total de saldos mantenidos hasta el vencimiento en el activo corriente corresponden principalmente a depósitos clasificados dentro del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos equivalentes. (Nota 14)

**11. Préstamos y partidas a cobrar**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
- Créditos a terceros	-	569
- Saldos a cobrar por venta de inmovilizado	1.337	1.337
- Prestamos al personal	502	588
- Otros activos financieros	24	20
	<u>1.863</u>	<u>2.514</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
- Clientes	363.414	113.443
- Obra ejecutada pendiente de certificar	14.199	15.381
- Provisiones por deterioro del valor	(850)	(850)
- Créditos a empresas del grupo (Nota 31)	84.519	73.780
- Clientes empresas del grupo	3.464	3.376
- Deudores varios	841	642
- Préstamos al personal	103	119
- Activos por impuesto corriente	50	910
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	10.255	11.302
- Créditos a terceros	440	-
- Otros activos financieros	220	-
	<u>476.655</u>	<u>218.102</u>
	<u>478.518</u>	<u>220.616</u>

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar no difieren del nominal.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Euro	355.366	145.266
Dólar USD	123.152	393
	<u>478.518</u>	<u>145.659</u>

La provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes no ha tenido movimiento durante el ejercicio.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no han sufrido deterioro del valor.

**MEMORIA 2009**

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso a la fecha de balance era 682.207 miles de euros (2008, 558.571 miles de euros) y 39.987 miles de euros (2008, 30.832 miles de euros) respectivamente.

A 31 de diciembre de 2009, además de las cuentas a cobrar provisionadas, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 107.836 miles de euros. Se considera que los saldos vencidos de antigüedad inferior a 6 meses no han sufrido ningún deterioro ya que estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad. Por lo que respecta a los saldos vencidos con antigüedad superior a 6 meses, tampoco se considera que hayan sufrido ningún deterioro, dado que se trata de retrasos puntuales, relacionados con los cierres de algunos proyectos, de clientes sobre los que no existe un historial de morosidad. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2009</b>
Hasta 3 meses	36.950
Entre 3 y 6 meses	65.256
Mas de 6 meses	5.630
	<b>107.836</b>

**12. Instrumentos financieros derivados y cobertura contable**

Los derivados mantenidos para negociar se clasifican como un activo/pasivo corriente.

**a) Instrumentos financieros derivados**

En el ejercicio 2009 se han cancelado las contratos a plazo en moneda extranjera existentes al 31 de diciembre de 2008 originando una pérdida por importe de 1.764 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tiene contratados dos seguros de tipo de interés, uno de ellos con un valor nominal de 9.600 miles de euros valorado al 31 de diciembre de 2009 en 592 miles de euros acreedores, asignado a la deuda por el arrendamiento financiero del edificio de Oviedo y Gijón, así como otro seguro de cobertura de tipo de interés de valor nominal 527 miles de euros valorado al 31 de diciembre de 2009 en 42 miles de euros acreedores.

**b) Cobertura contable**

La Sociedad realiza coberturas contables naturales de tipo de cambio, sin adquirir ningún tipo de instrumento financiero, mediante el mantenimiento en balance de tesorería cobrada en las monedas extranjeras y por importes similares, a los pagos futuros a los proveedores extranjeros de los proyectos.

**MEMORIA 2009**

Mediante este sistema se consigue una cobertura total, por importe y plazo de tiempo del riesgo de tipo de cambio.

Las diferencias de valoración de las monedas extranjeras destinadas a estos fines, se registran en el patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios durante los cuales la transacción cubierta afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre 2009 los ajustes por valoración registrados en el patrimonio neto ascienden a 2.611 miles de euros.

**13. Existencias**

Los importes incluidos en este epígrafe corresponden a los costes activados relativos a acopios de repuestos y trabajos de mantenimiento que a fecha de cierre se encuentran pendientes de entregar o liquidar, y a los anticipos a proveedores.

Los principales importe incluidos en el epígrafe de "Existencias", así como los anticipos recibidos de clientes y las ventas pendientes de certificar registradas relativas a contratos a largo plazo valorados de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.6, son los siguientes:

Descripción	Miles de euros			
	Importe del contrato	Anticipos de clientes (Nota 18)	Obra ejecutada pendiente de certificar (Nota 11)	Grado de avance
Ciclo Combinado Central de Termocentro	1.025.917	337.448	-	13,57%
Ciclo combinado Puerto de Barcelona	127.193	-	1.509	84,03%
Ciclo combinado Central Besos V	95.295	-	1.263	88,03%
Ciclo combinado Central Soto V	92.623	39.431	-	41,41%
Ciclo combinado Central Cas Tresorer II	186.900	535	-	83,73%
Planta Termosolar Andasol III	135.165	-	6.448	25,30%
		377.414	9.220	
Otros		1.201	4.979	
		378.615	14.199	

**14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

	Miles de euros	
	2009	2008
Tesorería	9.716	11.125
Otros activos líquidos equivalentes	216.505	269.965
	226.221	281.090

El total de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, se incluye en el estado de flujos de efectivo.

Dentro de "Otros activos líquidos equivalentes", principalmente, se recogen depósitos en euros y dólares con vencimiento inferior a 3 meses. Los tipos de interés recibidos por estas

**MEMORIA 2009**

imposiciones en euros y en dólares han fluctuado entre el 5,23% y 0,76% y el 2,39% y 0,20% respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, dentro del saldo total de 216.505 miles de euros (en 2008, 269.965 miles de euros), se registran depósitos de UTE's, retribuidas a los tipos ofrecidos por el mercado bancario mencionados en el párrafo anterior, por un importe aproximado de 124.421 miles de euros (en 2008, 143.038 miles de euros).

**15. Capital, prima de emisión, reservas y resultados de ejercicios anteriores****a) Capital**

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social de la Sociedad estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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 al cierre del ejercicio 2009:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de participación directa e indirecta</u>
Inversiones Somió, S.R.L.	23,09%
Residencial Vegasol, S.L.	16,10 %
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	10,02 %
Construcciones Termoracama, S.L.	7,24 %
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,33 %
Liquidambar Inversiones Financieras, S.A.	6,06 %

El titular indirecto de las acciones poseídas por Inversiones Somió, S.L. es D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo.

El titular indirecto de las acciones poseídas por Residencial Vegasol, S.L. es D. José Antonio Aguilera Izquierdo.

El titular indirecto de las acciones poseídas por Cartera de Inversiones Melca, S.L. es D. José Luis García Arias.

El titular indirecto de las acciones poseídas por Construcciones Termoracama, S.L. es D. Ramiro Arias López.

**b) Prima de emisión de acciones**

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo en julio de 1998, en enero y en julio de 1999.

**MEMORIA 2009**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones en patrimonio propias

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha adquirido 461.000 acciones propias en la Bolsa de Madrid. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 2.323 miles de euros. Estas acciones se mantienen como autocartera. La Sociedad tiene derecho a volver a emitir estas acciones en una fecha posterior. Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

Por otra parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 07 de Mayo de 2009 autorizar la adquisición de acciones propias dentro del límite legalmente posible fijado en el volumen de reservas de libre disposición que ascendían a 20.386 miles de euros, a un precio mínimo de 0,5 euros por acción y a un precio máximo de 60 euros por acción; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. El destino final previsto para estas acciones esta aún por determinar.

d) Reservas

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	10.202	10.202
	<u>10.202</u>	<u>10.202</u>
<b>Otras reservas:</b>		
- Reservas voluntarias	15.329	6.189
- Reserva de revalorización RD-Ley 7/96	958	958
- Reservas por ajustes al RD-1514/2007	(81)	(81)
- Diferencias por ajuste del capital a euros	75	75
- Otras reservas	4	4
	<u>16.285</u>	<u>7.145</u>
	<u>26.487</u>	<u>17.347</u>

e) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

**MEMORIA 2009**f) Reserva de revalorización Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio

Una vez prescrito el plazo de tres años para la comprobación, por la Administración tributaria, del saldo de la cuenta "Reserva de revalorización", dicha reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, así como a la ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del 2008 puede destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

g) Resultados de ejercicios anteriores

	Miles de Euros	
	2009	2008
Remanente	1.143	558
	<u>1.143</u>	<u>558</u>

**16. Resultado del ejercicio**a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y de reservas a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Pérdidas y ganancias	69.367	43.391
	<u>69.367</u>	<u>43.391</u>

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b><u>Aplicación</u></b>		
Reservas voluntarias	23.779	9.140
Remanente	-	586
Dividendos	45.588	33.665
	<u>63.367</u>	<u>43.391</u>

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con la resolución del Consejo de Administración de fecha 30 de Julio de 2009, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 0,09 euros por acción, por importe total de 9.181 miles de euros, el 15 de Septiembre de 2009.

De acuerdo con una resolución del Consejo de Administración de fecha 25 de Noviembre de 2009, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 0,10 euros por acción, por importe total de 10.202 miles de euros, el 10 de Diciembre de 2009.

**MEMORIA 2009**

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

Los estados contables previsionales formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen a continuación:

Dividendo Septiembre y diciembre de 2009

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2009</b>	
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.09	69.367
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2009	69.367
Dividendos a cuenta a distribuir	9.181
<b>Previsión de tesorería del período comprendido entre 31.08.09 y 31.08.10</b>	
Saldos de tesorería a 31.08.09	173.266
Cobros proyectados	713.530
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(514.694)
<b>Saldo de tesorería proyectados a 31.08.10</b>	<b>372.102</b>

	<b>Miles de Euros</b>
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2009</b>	
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.09	69.367
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2009	69.367
Dividendos a cuenta a distribuir	10.202
<b>Previsión de tesorería del período comprendido entre 30.11.09 y 30.11.10</b>	
Saldos de tesorería a 30.11.09	180.256
Cobros proyectados	744.519
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(597.329)
<b>Saldo de tesorería proyectados a 30.11.10</b>	<b>327.446</b>

Asimismo con fecha 24 de febrero de 2010, el Consejo de Administración aprobó un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2009, de 0,13 euros por acción pagadero el 11 de marzo de 2010. Adicionalmente, se propondrá en la Junta General el pago de un dividendo complementario de 0,126868 euros por acción.

c) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas que tienen algún tipo de condicionante legal para su disposición, son las relativas a la Reserva Legal y Reserva de Revalorización RD Ley 7/1996 (Nota 14).

**MEMORIA 2009****17. Subvenciones de capital recibidas**

El importe registrado en subvenciones de capital, corresponde a la actualización de los préstamos concedidos para la construcción del edificio, netos de efecto impositivo (Nota 18.c)). En el ejercicio 2009 se han traspasado la cuenta de pérdidas y ganancias 139 miles de euros.

**18. Débitos y partidas a pagar**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	27.758	3.749
- Acreedores por arrendamiento financiero	7.201	8.063
- Otros préstamos	7.602	7.565
- Deudas con empresas del grupo a largo plazo	13.000	-
- Otros	-	409
- Otros pasivos financieros	-	14.419
	<u>55.561</u>	<u>34.205</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	14.541	211
- Acreedores por arrendamiento financiero	813	671
- Proveedores	115.014	122.456
- Proveedores empresas del grupo y asociadas	8.052	14.180
- Acreedores varios	1.526	1.230
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	82.644	116.913
- Otros pasivos financieros	21.155	11.579
- Remuneraciones pendientes de pago	3.843	2.761
- Pasivo por impuesto corriente	706	2.798
- Otras deudas con administraciones públicas	7.332	8.677
- Anticipos de clientes	378.615	218.716
	<u>634.241</u>	<u>500.192</u>
	<u>689.802</u>	<u>534.397</u>

La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés, principalmente de deudas con empresas del grupo y con entidades de crédito, por importe de 145.957 miles de euros, se revisa anualmente y trimestralmente respectivamente.

**MEMORIA 2009**

Los valores contables y los valores razonables de las deudas a largo plazo son los siguientes:

	<b>Miles de Euros</b>			
	<b>Valor contable</b>		<b>Valor razonable</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
- Préstamos con entidades de crédito	27.758	3.749	27.758	3.749
- Otros préstamos	7.602	7.565	7.602	7.565
- Acreedores por arrendamiento financiero	7.201	8.063	7.201	8.063
- Otras cuentas a pagar	-	14.419	-	14.419
- Otros	-	409	-	409
- Deudas con empresas del grupo largo plazo	13.000	-	13.000	-
	<u>55.561</u>	<u>34.205</u>	<u>55.561</u>	<u>34.205</u>

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo de interés basado en el tipo de interés de los recursos ajenos del 4%.

El efecto de la actualización de los préstamos tipo cero se registró en Subvenciones de Capital neto de efecto impositivo, el cual se va traspasando a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en función del porcentaje de amortización subvencionado.

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Euro	383.973	370.618
Dólar USD	131.114	236
	<u>515.087</u>	<u>370.853</u>

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	24.835	26.004
- con vencimiento superior a un año	60.769	58.174
	<u>85.604</u>	<u>84.178</u>

a) Préstamos con entidades de crédito

Dentro del importe total de deudas con entidades de crédito, el préstamo por importe de 542 miles de euros con entidades de crédito tiene un vencimiento superior a 5 años, tiene unos cupones medios anuales del euribor anual + 1%.

El resto de deudas a largo plazo con entidades de crédito son cuentas de crédito con vencimientos entre 2011 y 2012, con unos tipos de interés entre el 1,50% y el 1,90%.

**MEMORIA 2009**b) Acreeedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

La obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Hasta 1 año	813	671
Entre 1 y 5 años	3.825	3.664
Más de 5 años	3.918	4.991
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(542)	(592)
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b>8.013</b>	<b>8.734</b>

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Hasta 1 año	821	671
Entre 1 y 5 años	3.410	3.120
Más de 5 años	3.782	4.943
	<b>8.013</b>	<b>8.734</b>

c) Otros préstamos

Dentro de "Otros préstamos a largo plazo" se recogen, las deudas actualizadas con Organismos Oficiales, principalmente los préstamos recibidos del Ministerio de Educación y Ciencia, en el ejercicio 2006, por importe nominal de 9.966 miles de euros. El efecto de la actualización se registra dentro del epígrafe de subvenciones de capital.

El valor actual de dichos préstamos al 31 de diciembre de 2009 asciende a 7.602 miles de euros (7.565 m€ al cierre del ejercicio 2008)

d) Otros pasivos financieros a largo plazo y corto plazo

Otras cuentas a pagar recogen la obligación de pago por la participación en varias Agrupaciones de Interés Económico (AIE) (Nota 10) por un importe total de 20.433 miles de euros (en 2008, 25.998 miles de euros).

## MEMORIA 2009

**19. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal**

El detalle de los importes reconocidos en el balance por obligaciones por prestaciones al personal a largo plazo, así como los correspondientes cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias, para los diferentes tipos de compromisos de aportación definida que la Sociedad ha contraído con sus empleados es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Obligaciones en balance para:</b>		
-Vales del Carbón	757	1.235
-Prestaciones por jubilación	378	582
	<u>1.135</u>	<u>1.817</u>

a) Vales de carbón

Los importes reconocidos en el balance se determinan como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Valor actual de las obligaciones comprometidas	1.135	1.817
Valor razonable de los activos afectos	-	-
Coste por servicios pasados no reconocido	-	-
Pasivo en balance	<u>1.135</u>	<u>1.817</u>

La provisión existente al 31 de diciembre de 2008 y 2009 hace alusión, principalmente, a los devengos de compromisos futuros adquiridos con personal pasivo y activo de la Sociedad para el suministro mensual de una determinada cantidad de carbón.

El movimiento de la obligación para vales de carbón de personal activo ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Saldo inicial</b>	1.235	1.135
Coste de los servicios corrientes	(358)	246
Prestaciones pagadas	(120)	(146)
<b>Saldo final</b>	<u>757</u>	<u>1.235</u>

Los importes de las dotaciones anuales correspondientes a los vales de carbón se han determinado de acuerdo con estudios actuariales descritos en la Nota 14.b

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen al ajustar por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o se abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el periodo en el que surgen las mismas.



**MEMORIA 2009**b) Otras obligaciones con el personal

Los importes reconocidos en el balance se determinan como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Valor actual de las obligaciones comprometidas	378	582
Pasivo en balance	378	582

El movimiento de la obligación para otras obligaciones con el personal ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Saldo inicial</b>	582	186
Coste de los servicios corrientes	93	560
Prestaciones pagadas	-	(134)
Reducciones	(297)	(30)
<b>Saldo final</b>	378	582

La previsión existente al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 hace alusión, principalmente, a los devengos de compromisos futuros adquiridos con el personal pasivo de la sociedad con jubilaciones anticipadas.

**20. Provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2009 y 2008 en este epígrafe han sido los siguientes:

	<b>Miles de Euros</b>		
	<b>Provisión para garantías 2008</b>	<b>Otras provisiones 2008</b>	<b>Total 2008</b>
<b>Saldo inicial</b>	6.652	2.938	9.590
Dotaciones	2.089	1.252	3.341
Reversiones y aplicaciones	(1.944)	(2.728)	(4.672)
<b>Saldo final</b>	6.797	1.462	8.259
	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>Saldo inicial</b>	6.797	1.462	8.259
Dotaciones	6.953	2.817	9.770
Reversiones y aplicaciones	(3.464)	(1.088)	(4.552)
<b>Saldo final</b>	10.286	3.191	13.477

Dentro del epígrafe de "Provisión para garantías" se incluyen aquellos importes que se ha estimado razonable provisionar, básicamente, como consecuencia de las diversas cláusulas contractuales referentes a garantías y responsabilidades que, en su caso, habría que asumir una vez finalizada la ejecución de las distintas obras y, asimismo, considerando la evolución histórica de los importes que han tenido que asumirse por este tipo de contingencias.

## MEMORIA 2009

**21. Impuestos diferidos**

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	2.655	3.604
	<u>2.655</u>	<u>3.604</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	1.058	1.110
	<u>1.058</u>	<u>1.110</u>
<b>Impuestos diferidos</b>	<u>1.597</u>	<u>2.494</u>

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- No corrientes	1.029	1.382
- Corrientes	1.626	2.222
	<u>2.655</u>	<u>3.604</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- No corrientes	1.058	1.110
- Corrientes	-	-
	<u>1.058</u>	<u>1.110</u>
<b>Impuestos diferidos</b>	<u>1.597</u>	<u>2.494</u>

El movimiento bruto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Saldo inicial</b>	2.494	3.912
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	(939)	(1.383)
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	42	(35)
<b>Saldo final</b>	<u>1.597</u>	<u>2.494</u>

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>			
	<b>Plusvalías en transacciones con activos fijos mantenidos</b>		<b>Subvenciones préstamos tipo cero</b>	<b>Total</b>
		<b>Otros</b>		
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>				
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	166	44	901	1.111
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	-	1	-	1
Cargo a patrimonio neto	-	(2)	-	(2)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<u>166</u>	<u>43</u>	<u>901</u>	<u>1.110</u>
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	(2)	(8)	-	(10)
Cargo a patrimonio neto	-	-	(42)	(42)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<u>164</u>	<u>35</u>	<u>859</u>	<u>1.058</u>

**MEMORIA 2009**

Miles de Euros				
	Provisiones pensiones y personal	Provisiones garantías y responsabilidades	Adaptación al Real Decreto 1514/2007 y otros	Total
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Saldo a 1 de enero de 2008	2.498	2.488	37	5.023
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	(690)	(692)	-	(1.382)
Cargo a patrimonio neto	-	-	(37)	(37)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.808</b>	<b>1.796</b>	<b>-</b>	<b>3.604</b>
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	(1.154)	(139)	344	(949)
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>654</b>	<b>1.657</b>	<b>344</b>	<b>2.655</b>

Los impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

Miles de Euros	
2009	2008
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:	
- Reserva adaptación al Real Decreto 1514/2007	(42)
	35
	(42)
	35

Los impuestos anticipados por pensiones y obligaciones similares se corresponden a la actualización del efecto impositivo de los importes a deducir durante los cinco próximos ejercicios. La citada actualización se ha realizado sobre la base de prima única del contrato de seguro de vida colectivo que instrumenta los compromisos por pensiones con el personal pasivo externalizados al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con la disposición transitoria decimosexta de la ley 30/95, de 8 de noviembre de 1995, declarada expresamente vigente según lo dispuesto por la ley 43/1995 de 22 de diciembre.

**22. Ingresos y gastos****a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

Miles de Euros	
2009	2008
Compras	86.366
Ventas	130.769
Servicios recibidos	7.601
Servicios prestados	-
	58
	224.736
	15.659

**MEMORIA 2009**b) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

<b>Mercado</b>	<b>%</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Mercado nacional	64,4	26,3
Mercado internacional	35,6	73,7
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

<b>Línea</b>	<b>%</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Gestión de proyectos (Ingeniería llave en mano)	98,5	98,5
Servicios diversos	1,5	1,5
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado

Las subvenciones a la explotación incorporadas al resultado principalmente corresponden a subvenciones de formación.

d) Gastos de personal

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Sueldos, salarios y asimilados	22.664	20.842
Indemnizaciones	694	1.456
Cargas sociales:		
Seguridad social a cargo de la empresa	3.295	3.132
- Aportaciones y dotaciones para pensiones (Nota 19)	(682)	757
- Otras cargas sociales	199	60
	<u>26.170</u>	<u>26.247</u>

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Titulados superiores	139	138
Técnicos de grado medio	68	66
Otros Técnicos	67	78
Administrativos	28	31
Otros	1	1
	<u>303</u>	<u>314</u>

## MEMORIA 2009

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal de la Sociedad es la siguiente:

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	3	-	3	3	-	3
Altos directivos	4	-	4	4	-	4
Titulados, técnicos y administrativos	195	85	280	220	86	306
Otros	1	-	1	1	-	1
	<u>203</u>	<u>85</u>	<u>288</u>	<u>228</u>	<u>86</u>	<u>314</u>

e) Resultado por enajenaciones de inmovilizado

	Miles de Euros	
	2009	2008
Inversiones inmobiliarias	35	2.788
	<u>35</u>	<u>2.788</u>

23. **Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
Resultado después de impuestos	-	-	43.391			
Impuesto sobre Sociedades	923	-	923	-	-	-
Diferencias permanentes	31.545	(71.410)	(39.865)	-	-	-
Diferencias temporarias:	-	-	-	-	-	-
- con origen en el ejercicio	5.831	(34)	5.797	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(10.650)	(10.650)	7	(122)	(115)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>(404)</u>			<u>(115)</u>

	Miles de Euros					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones	
Resultado rtado después de impuestos	-	-	69.367			
Impuesto sobre Sociedades	-	-	(28)	-	-	-
Diferencias permanentes	27.568	(61.376)	(33.808)	-	-	-
Diferencias temporarias:	-	-	-	-	-	-
- con origen en el ejercicio	6.454	(33)	6.421	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	5	(9.795)	(9.790)	139	-	139
Base imponible (resultado fiscal)			<u>32.162</u>			
Compensación de bases imponibles		(34.384)	<u>(34.384)</u>			
			<u>(2.222)</u>			<u>139</u>

## MEMORIA 2009

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Impuesto corriente	(625)	(156)
Ajuste Impuesto ejercicio anterior	(24)	(115)
Otros ajustes	69	-
Deducciones	(345)	(224)
Impuesto diferido (Nota 21)	897	1.418
	(28)	923

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2009 han ascendido a 345 miles de euros (224 miles de euros en 2008) y las retenciones e ingresos a cuenta a 785 miles de euros (en 2008 5.137 miles de euros).

Las diferencias permanentes y compensación de bases imponibles se generan principalmente como consecuencia de la aplicación por parte de la sociedad del régimen de exención de rentas procedentes del extranjero establecido en el art. 50 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como de la Ley 18/1982, de 26 de mayo, sobre Régimen Fiscal de Agrupaciones y Uniones Temporales de Empresas y de las Sociedades de Desarrollo Industrial Regional.

Para reflejar mejor la naturaleza de las ventajas fiscales de las Agrupaciones de Interés Económico "AIEs" (Nota 11) se han incluido 34.384 miles de euros como compensación de bases imponibles negativas por los créditos fiscales. En el ejercicio anterior el importe por este concepto ascendía a 33.517 miles y se presentaba como diferencias permanentes.

Las diferencias permanentes de la Sociedad corresponden principalmente a rentas procedentes del extranjero obtenidas por Uniones Temporales de empresas 34.124 miles de euros (en 2008: 813 miles de euros).

La Sociedad es la dominante del Grupo Fiscal.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

**24. Resultado financiero**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio	27.913	32.335
- En empresas del grupo y asociadas	27.913	32.335
De valores negociables y otros instrumentos financieros	6.252	9.881
- De empresas del grupo y asociadas	1.234	2.655
- De terceros	5.018	7.226
	<u>34.165</u>	<u>42.216</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.736)	(3.410)
Por deudas con terceros	(1.307)	(1.700)
	<u>(3.043)</u>	<u>(5.110)</u>
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros:</b>		
Cartera de negociación y otros	(2.398)	1.764
	<u>(2.398)</u>	<u>1.764</u>
<b>Diferencias de cambio</b>	854	(31)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		
Deterioros y pérdidas	(1.847)	(344)
Resultados por enajenaciones y otras	594	(1.137)
	<u>(1.253)</u>	<u>(1.481)</u>
<b>Resultado financiero</b>	<u>28.325</u>	<u>37.358</u>

a) Ingresos y gastos financieros

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Dividendos de participaciones en empresas del grupo y asociadas	27.913	32.335
- Intereses de valores de deuda	5.018	7.226
- Otros ingresos financieros de empresas del grupo	1.234	2.655
	<u>34.165</u>	<u>42.216</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
- Intereses de cuenta corriente y créditos a empresas del grupo	(1.736)	(3.410)
- Intereses por operaciones de leasing	(357)	(486)
- Intereses de créditos	(647)	(923)
- Intereses por actualización	(303)	(291)
	<u>(3.043)</u>	<u>(5.110)</u>

b) Variación del valor razonable en instrumentos financieros

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Variación del valor razonable en otros activos/pasivos a VR con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 12)	2.398	1.764
	<u>2.938</u>	<u>1.764</u>

## MEMORIA 2009

c) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Pérdidas por deterioro:</b>		
- De participaciones en empresas del grupo	(1.847)	(344)
	<u>(1.847)</u>	<u>(344)</u>
<b>Resultados por enajenaciones y otras:</b>		
Deterioro y reversión de otros activos financieros	594	(1.137)
	<u>594</u>	<u>(1.137)</u>
	<u>(1.253)</u>	<u>(1.481)</u>

25. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	69.339	44.314
<b>Ajustes del resultado:</b>		
- Amortización del inmovilizado	1.074	596
- Variación de las provisiones	(134)	(1.331)
- Ajustes de resultados del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-	(2.778)
- Ingresos financieros	-	(42.216)
- Gastos financieros	-	5.110
- Diferencias de cambio	(854)	31
- Otros movimientos de activos financieros	2.398	(1.764)
- Provisión Agrupaciones de Interés Económico	7.974	-
- Otros ajustes	(175)	345
	<u>10.283</u>	<u>3.788</u>
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		
- Existencias	(2.742)	(58)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(247.154)	7.593
- Otros activos financieros	(8.448)	(14.549)
- Otros activos corrientes	(81)	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	146.361	70.665
- Provisiones corrientes	5.219	-
- Otros pasivos corrientes	(38.970)	81.840
- Otros activos y pasivos no corrientes	(2.092)	15.400
	<u>(147.907)</u>	<u>160.891</u>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
- Otros pagos (cobros) impuestos	967	(2.376)
-		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<u>(67.318)</u>	<u>162.303</u>

**26. Flujos de efectivo de las actividades de inversión**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>		
- Empresas del grupo y asociadas	(3.689)	1.460
- Inmovilizado tangible e intangible	(1.669)	(9.836)
- Otros activos financieros	(2.337)	(15.183)
- Otros activos	-	(1.336)
	<u>(7.695)</u>	<u>(24.895)</u>
<b>Cobros por desinversiones:</b>		
- Empresas del grupo y asociadas	5.000	-
- Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	35	2.882
	<u>5.035</u>	<u>2.882</u>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
- Cobro de dividendos	-	32.335
- Cobros de intereses	-	9.881
	<u>-</u>	<u>42.216</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<u>(2.660)</u>	<u>20.203</u>

**27. Flujos de efectivo de las actividades de financiación**

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>		
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(2.323)	(10.190)
- Otros movimientos de patrimonio	2.565	-
	<u>242</u>	<u>(10.190)</u>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		
- Emisión:		
- Deudas con entidades financieras	38.339	-
- Deudas con empresas del grupo	13.000	-
- Otras deudas	-	14.051
- Devolución y amortización de:		
- Deudas con entidades de crédito y empresas del grupo	-	(16.749)
	<u>51.339</u>	<u>(2.698)</u>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:</b>		
- Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(36.725)	(39.787)
- Pagos de intereses	-	(5.110)
- Otros cobros otros pagos	(600)	(84)
	<u>(37.325)</u>	<u>(44.981)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<u>14.256</u>	<u>(57.869)</u>

**28. Garantías, compromisos y otras contingencias**a) Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos.

b) Garantías

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tenía prestados, de forma directa o indirecta, las siguientes garantías, correspondientes básicamente a garantías de contratos de venta y afianzamiento de créditos y avales:

	<b>Miles de Euros</b>
	<b>2009</b>
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	31.317
Técnicas de Entibación, S.A.	1.169
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	7.048
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	69.016
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	5.064
Felguera Calderería Pesada, S.A.	28.462
Felguera Melt, S. A.	5.604
Felguera Rail, S. A.	2.915
Operación y Mantenimiento Andina, S. A.	2.315
Felguera Parques y Minas S. A	7.372
Felguera Montajes y Mantenimiento S. A.	29.694
Operación y Mantenimiento Argentina, S. A	887
Operación y Mantenimiento S. A	497
Líneas de crédito, comex y otros multigrupo	40.000
	<b>231.360</b>

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2009 los siguientes compromisos:

	<b>Miles de Euros</b>
	<b>2009</b>
Garantías de contratos de venta y ejecución	374.853
Otros conceptos	35.040
	<b>409.893</b>

c) Compromisos

Las inversiones comprometidas de inmovilizado material en las fechas de balance pero no incurridas todavía no son de importe significativo en 2009 (en 2008, 1.280 miles de euros).

## **29. Uniones Temporales de Empresas (UTES) y Sucursales**

### **a) Uniones Temporales de Empresas**

La Sociedad participa junto con otras empresas en diversas Uniones Temporales de Empresas. Los importes de la participación en el fondo operativo de las mismas y los saldos a cobrar o pagar así como las transacciones con las UTES se anulan en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance y de la cuenta de resultados de la Unión Temporal, permaneciendo los saldos pagados en exceso (o defecto) al resto de los socios de la Unión Temporal.

## MEMORIA 2009

A continuación se muestra un detalle de estas UTEs al 31 de diciembre de 2008, los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

## 2008

2008			Miles de euros						Resultado del ejercicio	
Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	Activos			Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos	
				Fondo operativo	Activos no corrientes	Activos corrientes				
UTE ANDASOL 3	Construcción	Madrid	40%	600	-	1.091	996	1.179	1.057	122
UTE Temocentro	Servicios de ingeniería	Gijón	90%	-	-	113.710	113.710	9.701	9.701	-
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	6	-	6	6	-	(3)	(3)
UTE C.C. Puentes	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	10	1	7.388	7.662	6.630	7.009	(379)
UTE C.C. Barranco II	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	10	-	5.580	5.444	12.411	12.279	132
UTE C.C. Barcelona	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	10	8	42.757	39.447	43.296	39.983	3.313
UTE C.C. Tierra Amarilla	C. T. Ciclo Simple	Gijón	90%	6	-	3.334	2.869	4.311	3.851	460
UTE Genelba	Ampliación C.T.	Gijón	70%	10	-	5.704	5.344	2.653	2.299	354
UTE C.C. Besós V	C.T. Ciclo Combinado	Madrid	50%	10	-	57.198	55.632	40.586	39.026	1.560

## 2009

2009			Miles de euros						Resultado del ejercicio		
Sociedad	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación	Activos		Fondo operativo	Pasivos		Ingresos	Gastos	
				no corrientes	corrientes		corrientes	corrientes			
UTE ANDASOL 3	Construcción	Madrid	40%	-	22.992	600	20.703	33.032	30.747	2.286	
UTE Temocentro	Servicios de ingeniería	Gijón	90%	-	374.263	-	342.538	153.047	124.473	28.573	
UTE C.C. Castejón	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	-	9	6	6	-	-	-	
UTE C.C. Puentes	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	-	1.414	10	1.409	218	218	-	
UTE C.C. Barranco II	Obra civil de Ciclos combinados	Gijón	50%	-	2.182	10	2.174	290	286	3	
UTE C.C. Barcelona	Obra civil de Ciclos combinados	Madrid	50%	7	40.293	10	32.599	65.509	57.814	7.695	
UTE C.C. Tierra Amarilla	C. T. Ciclo Simple	Gijón	90%	-	2.872	6	493	3.741	1.366	2.375	
UTE Genelba	Ampliación C.T.	Gijón	70%	-	4.374	10	1.191	8.185	5.010	3.175	
UTE C.C. Besós V	C.T. Ciclo Combinado	Madrid	50%	-	35.227	10	32.486	42.868	40.133	2.735	

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión de capital correspondientes a la participación de la Sociedad en la UTEs.

**MEMORIA 2009**b) Sucursales

Por otra parte, tal como se indica en la Nota 3.15.b) la Sociedad tiene dos sucursales. Duro Felguera S.A., Sucursal México fue constituida el 15 de enero de 2002 y su objeto social es el montaje, mantenimiento y explotación de equipos metalmecánicos e instalaciones. Duro Felguera S.A., Stabile Organizzazione in Italia fue constituida el 15 de Septiembre de 2006 y tiene por objeto social la Construcción llave en mano de una planta de desulfuración en la C.T. de Monfalcone (Italia).

Las transacciones más significativas, en miles de euros, de dichas sucursales, integradas en la contabilidad de Duro Felguera, S.A. en el ejercicio 2009 y 2008 han sido las siguientes:

	Miles de Euros			
	Sucursal México		Sucursal Italia	
	2009	2008	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	(680)	(1.024)	(1.022)	(15.334)
Aprovisionamientos	630	1.181	1.798	23.551
Servicios Exteriores	403	222	338	1.913
Gastos de personal	-	-	-	99
Variaciones de las provisiones de tráfico	2.300	-	(769)	(1.988)
Resultado financiero neto	(41)	45	-	401
Resultado de 2009 y 2008 a integrar				
Pérdida/(Beneficio)	2.612	404	345	8.442

**30. Retribución al Consejo de Administración y alta dirección**a) Retribuciones al personal directivo clave y administradores

	Miles de Euros	
	2009	2008
Salarios y otras retribuciones a los empleados, directivos y administradores	4.859	5.307
	4.859	5.307

Dentro del importe anterior se incluye el coste de las indemnizaciones totales percibidas por personal de alta dirección que ha cesado en sus funciones durante el ejercicio 2009, que asciende a 500 miles de euros (en 2008 fueron 1.323 miles de euros).

b) Préstamos a partes vinculadas

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Préstamos a administradores, personal directivo y sus familiares:</b>		
Saldo inicial	306	300
Préstamos concedidos durante el ejercicio	-	35
Amortizaciones recibidas de préstamos	(36)	(29)
Saldo final	270	306

Los préstamos se corresponden exclusivamente a personal directivo y devengan un tipo de interés del Euribor.

MEMORIA 2009

- c) Artículo 127, 4 ter. LSA: comunicación de los administradores de participaciones, cargos, funciones y actividades en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad:

A los efectos previstos en el artículo 127 de la LSA y en relación con las actividades de los miembros del Consejo de Administración, ha de señalarse lo siguiente:

El Consejero y Presidente del Consejo, D. Juan Carlos Torres Inclán, ni tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero INVERSIONES SOMIO, S.R.L. Vicepresidente del Consejo de Administración, no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero INVERSIONES EL PILES, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ángel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES URBANAS DEL PRINCIPADO, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Javier Sierra Villa tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero RESIDENCIAL VEGASOL, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José Antonio Aguilera Izquierdo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, Doña Marta Aguilera Martínez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

**MEMORIA 2009**

El Consejero LIQUIDAMBAR INVER. FINANCIERAS, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José López Gallego tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero D. Marcos Antuña Egocheaga no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero D. José Manuel Agüera Sirgo no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero D. Acacio Faustino Rodríguez García no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A., siendo director general de la consultora UNILOG, dedicada al asesoramiento de empresas y, esporádicamente, ha de tomar pequeñas participaciones en empresas con una actividad complementaria o análoga a la de Duro Felguera, S.A. pero sin que esa participación sea de control y, generalmente, referida a empresas que no se encuentran en el mismo segmento de mercado que Duro Felguera, S.A.

### 31. Otras operaciones con partes vinculadas

#### a) Transacciones y saldos con empresas del Grupo, Asociadas y Vinculadas

El detalle de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2008 con las empresas del Grupo y Asociadas (participadas directa o indirectamente), así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

2008	Miles de Euros									
	Transacciones					Saldos				
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos Financieros	Gastos financieros	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros empresas del grupo	Cuenta corriente y otras deudas con empresas del grupo	Proveedores, empresas del grupo	Dividendos recibidos	
<b>EMPRESAS DEL GRUPO:</b>										
Felguera I.H.I., S.A.	797	(2)	292	-	6.000	416	-	165	-	-
Acervo, S.A.	-	-	-	432	126	80	8.619	-	260	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	-	-	-	40	11	-	-	-	-	-
Duro Felguera Investment, S.A.	-	-	563	-	-	13.747	173	-	13.160	-
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	1.723	106	24	2.207	6.993	1.838	90.509	1.198	14.795	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	480	11.277	327	-	1.998	4.606	-	6.068	3.220	-
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	31	-	-	-	-
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	-	-	-	-	-	446	-	-	900	-
Edifica del Principado, S.A.U.	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	1	-	-	-	-	9	47	-	-	-
Proyectos y Obras de Minería, S.A.	9	-	-	-	-	174	-	-	-	-
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	145	4.260	59	-	1.944	1.203	388	1.112	-	-
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	-	483	-	-	-	156	-	82	-	-
	3.135	16.124	1.265	2.679	17.072	21.239	99.736	8.625	32.335	-

#### a) Participación Directa:

Miles de Euros

	Transacciones				Saldos			
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos financieros	Gastos financieros	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros de empresas del grupo	Cuenta corriente y otras deudas con empresas del grupo	Proveedores empresas del grupo
b) Participación Indirecta:								
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V	-	-	-	-	-	1	-	-
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	-	-	-	37	-	-	844	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	610	19.895	221	-	1.427	2.816	-	698
Felguera Revestimientos, S.A.	145	3.780	41	-	302	1.640	-	406
Técnicas de Entibación, S.A.	232	-	921	-	14.595	5.955	-	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	412	1.796	-	93	-	84	1.035	319
Felguera Parques y Minas, S.A.	-	-	51	-	999	1.076	-	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.	705	70	-	582	2.351	129	14.209	255
Felguera Melt, S.A.	215	-	51	10	1.046	1.164	31	-
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	-	-	-	9	-	-	210	-
Operación y Mantenimiento, S.A.	98	4.502	105	-	412	3.267	809	3.876
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	15	65	-	-	-	4	-	-
Felguera Rail, S.A.	35	-	-	-	-	9	17	-
Pontones del Musel, S.A.	-	-	-	-	-	1	-	-
Equipamientos, Construcciones y Montaje, S.A. de CV	-	-	-	-	-	94	-	-
Duro Felguera Power México, S.A.. de CV	-	11	-	-	-	-	-	-
	2.467	30.119	1.390	731	21.132	14.645	17.161	5.554
EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS:								
Zoreda Internacional S.A.	-	-	-	-	-	-	16	-
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	-	1.813	-	-	-	-	894	-
	-	1.813	-	-	-	-	910	-

**b) Participación Indirecta:**

Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.  
 Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.  
 Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.  
 Felguera Revestimientos, S.A.  
 Técnicas de Entibación, S.A.  
 Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.  
 Felguera Parques y Minas, S.A.  
 Felguera Caldería Pesada, S.A.  
 Felguera Melt, S.A.  
 Felguera Caldería Pesada Servicios, S.A.  
 Operación y Mantenimiento, S.A.  
 Felguera Tecnologías de la Información, S.A.  
 Felguera Rail, S.A.  
 Pontones del Musel, S.A.  
 Equipamientos, Construcciones y Montaje, S.A. de CV  
 Duro Felguera Power México, S.A. de CV

**EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS:**

Zoreda Internacional S.A.  
 TSK Electrónica y Electricidad, S.A.

Miles de euros

	Transacciones				Saldos			
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos Financieros	Gastos financieros	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros empresas del grupo	Cuenta corriente y otras deudas con empresas del grupo	Proveedores, empresas del grupo
2009								Dividendos recibidos
<b>EMPRESAS DEL GRUPO:</b>								
a) <u>Participación Directa:</u>								
Felguera I.H.I., S.A.	786	44	81			72		48
Acervo, S.A.				136	42		546	660
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.				12	6		592	100
Duro Felguera Investment, S.A.			269			6.469		225
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	2.031	17		1.323	7.757	5.100	65.134	5.450
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	1.244	14.275	163		1.148	10.028	42	14.505
Duro Felguera México, S.A. de C.V.						2		6.500
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.								
Eólica del Principado, S.A.U.						5		473
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.							39	
Proyectos y Obras de Minería, S.A.								
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	220	5.762	59		1.719	176		691
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.		129				7		64
Eolian Park Management, S.A.	45							
	4.326	20.227	572	1.471	10.672	21.859	66.353	27.913

(Continúa)

	Miles de euros					Saldos		
	Transacciones							
	Cifra de negocios y otros ingresos de explotación	Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	Ingresos financieros	Gastos financieros	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros de empresas del grupo	Cuenta corriente y otras deudas con empresas del grupo	Dividendos recibidos
<b>b) Participación Indirecta:</b>								
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V.					10		817	
Felguera Grúas y Almacénaje, S.A.	817	3.001	239			34.172	79	1.041
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	181	1.820	30			3.644	38	248
Felguera Revestimientos, S.A.	244		323		1	465		
Técnicas de Entibación, S.A.	443	330	7		6	1.947		
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.			35		1		1.362	106
Felguera Parques y Minas, S.A.	700	56					3.274	1
Felguera Caldería Pesada, S.A.	349		8		217		5.418	50
Felguera Melt, S.A.					24		4.300	
Felguera Caldería Pesada Servicios, S.A.					3		223	
Operación y Mantenimiento, S.A.	126	1.835	20		92	6	222	1.158
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	20							
Felguera Rail, S.A.	46					9		
Pontones del Musel, S.A.						4		
Equipamientos, Construcciones y Montaje, S.A. de CV						106		
Duro Felguera Power México, S.A. de CV							40	
Felguera Diavaz					47			
	2.926	7.042	662	262	11.636	40.353	15.773	2.604
<b>EMPRESAS VINCULADAS Y ASOCIADAS:</b>								
Zoreda Internacional S.A.		1.748						237
TSK Electronica y Electricidad, S.A.		1.748						237

## MEMORIA 2009

Los saldos y transacciones incluidos en los cuadros anteriores fundamentalmente corresponden a:

Las cuentas a cobrar y a pagar entre Duro Felguera, S.A. y las empresas del Grupo en concepto de saldos comerciales tienen un vencimiento habitual de mercado, no están aseguradas y no devengan ningún tipo de interés.

Las cuentas corrientes, los créditos y préstamos concedidos y recibidos a determinadas empresas del Grupo, las cuales devengan intereses de mercado. Las citadas cuentas corrientes, créditos y préstamos devengan intereses que se han liquidado en 2008 y 2009 a tipos Euribor anual + 0,65%, para los saldos deudores y Euribor anual para los saldos acreedores.

### 32. Información sobre medio ambiente

La empresa ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto.

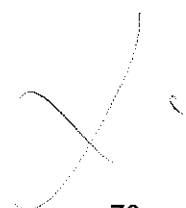
### 33. Hechos posteriores al cierre

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ni se ha puesto de manifiesto hecho o información alguna que pudiera afectar significativamente a dichas cuentas anuales y que no esté reflejada en las mismas.

### 34. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 150 miles de euros (en 2008, 138 miles de euros).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 130 miles de euros (en 2008, 15 miles de euros).



## **DURO FELGUERA, S.A.**

Informe de Gestión del ejercicio 2009

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

**a) EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO**

La sociedad Duro Felguera realiza una doble actividad como compañía holding del grupo y como desarrollador de los proyectos del área de Energía.

La actividad holding y de servicios compartidos del grupo han supuesto un coste de 11 millones de euros.

La cifra de dividendos recibidos de filiales ha ascendido a 27,9 millones de euros.

El área de Energía ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 51,5 millones de euros. Esto ha supuesto una recuperación del margen de Energía con respecto al ejercicio anterior hasta alcanzar un nivel del 11,1%. El EBITDA ha sido de 49,3 millones con un margen EBITDA de 10,6%.

Dicha recuperación de márgenes se ha debido a la conclusión de varios proyectos de desulfuración cuyos resultados fueron en el ejercicio anterior inferiores a lo esperado. En el informe de gestión del ejercicio 2008 se informaba tanto de lo relativo a los proyectos de desulfuración como a la esperada recuperación de márgenes que efectivamente se ha producido. El beneficio antes de impuestos de la sociedad ha supuesto 69,3 millones. El beneficio después de impuestos es muy próximo debido a la reducción de la tasa impositiva del grupo de un 24,95% al 11,61%, reducción que es debida a la obtención de rentas procedentes del extranjero y a la aplicación de la legislación española correspondiente. La incidencia se produce principalmente en la sociedad individual por ser la gran mayoría de sus beneficios procedentes de la actividad internacional.

La tesorería de la compañía ascendía a 31 de diciembre a 226 millones. El fondo de maniobra era de 58 millones de euros. La deuda bancaria asciende a 41 millones, de los cuales 28 son a largo plazo. Otros pasivos financieros por préstamos a tipo cero y leasing por adquisición de inmuebles, esto es, originados por transacciones distintas a la operativa del negocio, ascienden a 37 millones.

Durante el ejercicio se han repartido dividendos por importe de 36,7 millones de euros. Los pagos de dividendos se han producido con regularidad trimestral. Para los siguientes ejercicios el Segmento de Energía se encuentra en excelentes condiciones con una visibilidad de cuatro años debido a la existencia de una cartera de 1.616 millones de euros. En el ejercicio 2010 se han contratado 140 millones correspondientes a una planta termosolar en España. Existe además una cartera de ofertas de la que se espera razonablemente surjan nuevas contrataciones importantes en los próximos meses.

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad no ha incurrido en costes medioambientales significativos, ni existen riesgos relevantes derivados de la actividad desarrollada.

La plantilla media del ejercicio 2009 se sitúa en 303 empleados, disminuyendo en un 3,5% respecto al ejercicio anterior. No han tenido lugar cambios sustanciales en cuanto al reparto de la plantilla por categorías.

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés, riesgo del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del grupo. El grupo emplea, en escasa medida, derivados para cubrir sus riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por un Comité de Riesgos compuesto por Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado que actúa, con el asesoramiento de la Asesoría Jurídica y de la Dirección Financiera, con arreglo a políticas supervisadas por el Consejo de Administración. Este Comité identifica, evalúa todo tipo de riesgos. La cobertura de los riesgos financieros identificados se materializa por la Dirección Financiera en estrecha colaboración con las unidades operativas del grupo.

**b) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

Duro Felguera, S.A. no ha capitalizado durante el ejercicio 2009 gastos por investigación y desarrollo.

**c) ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE:** no ha habido acontecimientos posteriores al cierre de carácter significativo.

**d) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS:**

Durante el ejercicio 2009 la sociedad cotizada ha adquirido 461.000 títulos, invirtiendo una suma de 2.319.570 €. El número de acciones acumuladas supone el número de 2,07% del capital social.

El precio medio de adquisición ha sido de 5,95 €. Los precios de adquisición se han encontrado situados en todas las transacciones realizadas dentro de los límites aprobados por la Junta General celebrada el 7 de mayo de 2009, que eran el precio mínimo de adquisición de 1 € y un precio máximo de 18 €.

**e) USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:**

Duro Felguera se encuentra expuesto a los riesgos de cambio de divisa, fundamentalmente a la relación euro / dólar y en mucha menor medida a algunas monedas emergentes. Se presta especial atención al tratamiento de los riesgos de esta naturaleza. En este ejercicio se han comenzado a firmar contratos con secciones a cobrar en distintas divisas para evitar desajustes entre facturaciones y costes cuya divisa es conocida antes de firmar el contrato. Además, en general se encamina la gestión a que los contratos con proveedores, en la medida de lo posible, se firmen en la moneda del contrato firmado entre Duro Felguera y el cliente, cuando ésta es única. Las prefinanciaciones del capital circulante se realizan igualmente en la moneda del contrato principal de forma que el tipo de cambio es conocido desde el momento en que se dispone de los préstamos. Para el resto de flujos

que han de cruzarse en dos divisas, se realizan simulaciones al inicio de los proyectos y se contratan principalmente forwards en fecha y cantidad que coincidan con fecha y cantidades estimadas de facturas tanto de clientes como de proveedores. Duro Felguera no tiene vendido ningún derivado exótico ni ningún derivado especulativo independiente de flujos reales del negocio de construcción de plantas. La sociedad por tanto realiza el tratamiento más completo posible de cobertura de los riesgos de esta naturaleza.

En el ejercicio, Duro Felguera mantiene dos productos estructurados cuyo valor y rentabilidad va ligado a las cotizaciones de cuatro sociedades pertenecientes al IBEX 35. A la fecha, y según la valoración de expertos independientes, estos derivados, con una inversión total de 2,5 millones de euros, registran una pérdida de 544 miles de euros. La vida de estos derivados, no obstante, no expira hasta junio de 2013, siendo posible la recuperación del quebranto registrado hasta ahora, y con un riesgo máximo de pérdida de 2,5 millones €.

Duro Felguera, S.A. no tiene sociedades de propósito específico de forma que la totalidad de sus créditos y riesgos financieros quedan reflejados en su balance consolidado. La financiación de sus proyectos así como la aportación de avales se realizan contratando paquetes de productos financieros integrados con entidades de primera fila a las que en ocasiones se presta como garantía la cesión de los derechos de cobro del proyecto específico que están financiando. Así pues no existen riesgos de balance que no estén procesados a través de la gestión del riesgo de cada proyecto que se analiza individualmente y se aprueba en un comité de riesgos. Como a la fecha no existen fuertes inversiones tampoco existen endeudamientos a largo plazo que no se correspondan con la financiación del circulante. Por tanto la posibilidad de impacto de las modificaciones de tipos de interés queda reducida a los posibles movimientos de los tipos a corto plazo. No se ve por tanto preciso contratar seguros de tipos de interés sino que las posibles variaciones en los costes financieros se presupuestan como tolerancias en los costes de los proyectos y están por tanto tenidas en cuenta y cubiertas desde el inicio de los mismos.

**f) INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ASPECTOS DEL INFORME DE GESTIÓN CONTENIDOS EN EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.**

De acuerdo a lo previsto en el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, incluido por la Ley 6/2007, de 12 de Abril, que modifica a la anteriormente citada Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración de DURO FELGUERA, S. A. presenta a la Junta General de Accionistas de la Sociedad un informe explicativo sobre todos los aspectos mencionados en el citado precepto.

**a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

El Artículo 5 de los Estatutos Sociales establece que el capital social es de 51.008.300,50 (CINCUENTA Y UN MILLONES OCHO MIL TRESCIENTOS EUROS CON CINCUENTA CÉNTIMOS) euros y está dividido en 102.016.601 acciones, de una única serie y clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones tendrán un valor nominal de CINCUENTA CÉNTIMOS de euro cada una y estarán representadas por el sistema de anotaciones en cuenta.

Todas las acciones integrantes del capital cotizan en el Mercado de Valores español.

**b) Restricciones a la transmisibilidad de acciones**

No existen estatutariamente restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones integrantes del capital social, estando sometidas a la legislación del Mercado de Valores y a las posibles restricciones que hayan de observarse en cumplimiento de Ley, especialmente la prevista para las Ofertas Públicas de Adquisición y Venta de Valores

**c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

A continuación se detalla a 31 de Diciembre de 2009, las participaciones significativas, directas e indirectas en conocimiento de la Sociedad, expresadas en porcentaje sobre el capital social

Directas

INVERSIONES SOMIO, S.L.	23,90%
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	16,10%
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.L.	10,01%
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	6,32%
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	7,24%
LIQUIDAMBAR INVER. FINANCIERAS, S.L.	6,05%

TOTAL

El titular indirecto de las participaciones de INVERSIONES SOMIO, S.L. es D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo.

El titular indirecto de las participaciones de RESIDENCIAL VEGASOL, S.L. es D. José Antonio Aguilera Izquierdo.

El titular indirecto de las participaciones de CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L. es D. José Luis García Arias.

El titular indirecto de las participaciones de CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L. es D. Ramiro Arias López.

**d) Restricciones al derecho de voto**

No existen restricciones a los derechos de voto.

Existe una limitación estatutaria referida al derecho de asistencia a las Juntas Generales y contenida en el artículo décimo de los Estatutos Sociales, cuyo tenor es el siguiente :

"Tendrán derecho de asistencia las Juntas Generales de Accionistas, los titulares de al menos doscientas cincuenta (250) acciones, que acrediten haber depositado en los términos previstos en la Ley, la propiedad de las mismas con al menos cinco días de antelación al señalado para la celebración de la Junta."

**e) Pactos parasociales**

A la fecha de elaboración de este informe no consta la existencia de pactos parasociales ni han sido comunicados a la Sociedad.

**f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales**

**1) Normas aplicables para el nombramiento y sustitución de los consejeros**, la Sociedad se rige por la LSA, por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo.

Artículo Vigésimo de los Estatutos :

"La representación, gestión y administración de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración. La representación se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social delimitado por los presentes Estatutos.

El Consejo de Administración estará compuesto por un número de miembros no inferior a seis ni superior a doce, los cuales serán nombrados por la Junta General de Accionistas, por un plazo de seis años y que podrán ser, sin embargo, reelegidos cuantas veces se desee, por periodos de igual duración.

Las vacantes que se produzcan en el Consejo de Administración en el intervalo que medie entre Juntas Generales de Accionistas, podrán cubrirse por el Consejo de Administración, por cooptación entre los accionistas, en la forma prevista por la legislación en vigor.

En cualquier caso, los Consejeros no podrán hallarse incurso en alguna de las prohibiciones previstas en el artículo 124 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en la Ley 5/2006, de 10 de Abril y demás legislación aplicable en cada momento.

El Reglamento del Consejo dispone en sus Artículos 21º a 23º, ambos inclusive :

Los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las normas contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas.

De acuerdo con el TRLSA para ser elegido consejero por cooptación, es requisito ser accionista de la Sociedad.

En todos los casos la persona a ser designada consejero o el representante de la persona jurídica que sea elegida consejero no podrá hallarse incurso en alguna de las prohibiciones previstas en el artículo 124 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en la Ley 5/2006, de 10 de Abril y demás legislación aplicable que en cada momento sustituya a las citadas.

El cargo de Consejero será compatible con cualquier otra función en el seno de la Sociedad.

Designación de Consejeros Independientes.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente, que deberán cumplir con lo dispuesto a estos efectos en este Reglamento y cuya elección deberá producirse después un proceso formal de selección.

Reelección de Consejeros.

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General serán previamente informadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente, que deberán cumplir con lo dispuesto a estos efectos en este Reglamento y cuya elección deberá producirse después un proceso formal de selección.

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General serán previamente informadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

## 2) Modificación de los Estatutos de la Sociedad.

Las modificaciones estatutarias se rigen por lo dispuesto en el Artículo 144 de la LSA en relación con el Artículo 103 de la misma Ley y por el Artículo 17º de los Estatutos Sociales que establece :

"Para que exista acuerdo en las Juntas Generales, tanto Ordinarias como Extraordinarias y tanto en primera como en segunda convocatoria, es necesario que voten a favor del mismo al menos la mitad más uno de los votos presentes o representados.

Los acuerdos por los que la Sociedad absorba a otra u otras Sociedades, requerirán la mayoría ordinaria del apartado 1 del presente artículo.

En los supuestos contemplados en el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, será exigible la mayoría de votos allí definida, a no ser que por aplicación de los apartados anteriores del presente artículo sea exigible un número mayor de votos, pues en ese caso prevalecerá siempre la exigencia de mayores votos establecida en el presente artículo."

### **g) Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

De acuerdo con los Estatutos Sociales el Consejo de Administración tiene la representación, gestión y administración de la Sociedad. La representación se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social delimitado por los presentes Estatutos.

El presidente del Consejo de administración es consejero ejecutivo y además consejero delegado solidario, contadas las facultades del Consejo a excepción de las indelegables.

El Consejero Inversiones el Piles, S.L. es también consejero delegado solidario, tendiendo delegadas todas las facultades legal y estatutariamente delegables.

El Secretario del Consejo de Administración está especialmente apoderado para representar a la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Vicesecretario del Consejo de Administración tiene poderes de representación de la Sociedad, principalmente en el ámbito judicial y arbitral.

El acuerdo de Junta General de accionistas celebrada el pasado día 3 de Mayo de 2007, por el que acordó delegar en el Consejo de Administración, en la forma más amplia y eficaz posible en Derecho y en uso de las facultades de delegación prevista en el artículo 153.1.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la autorización para que sin necesidad de convocatoria ni acuerdo posterior de la Junta General de Accionistas, acuerde, en una o varias veces, cuando el propio Consejo de Administración lo considere necesario o conveniente, el aumento de su capital social en la cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la compañía existente a la fecha de celebración de la Junta General ha superado el plazo máximo de dos años sin que el Consejo de Administración hubiera hecho uso de dicha delegación.

Igualmente, el Consejo de Administración fue autorizado por la Junta General celebrada el 7 de Mayo de 2009 a la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad por el plazo máximo de 18 meses, con un precio mínimo de adquisición de 1 € y un máximo de 18 €.

- h) **Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad está obligada legalmente a dar publicidad de esta información.**

No constan a la fecha esa clase de acuerdos.

- i) **Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta de adquisición.**

En contestación a este epígrafe podemos informarles que existen cuatro directivos que tienen una indemnización pactada en los supuestos anteriores delimitada entre los 2 y 5 años de salario total.

#### g) INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

##### A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
18/05/2006	51.008.300,50	102.016.601	102.016.601

No existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados.

A.2 Detalle de los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO	0	24.385.778	23,904
DON JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO	11.222	16.425.308	16,112
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	10.211.862	7.421	10,017
DON JOSE LUIS GARCIA ARIAS	65.291	7.687.971	7,600
DON RAMIRO ARIAS LOPEZ	0	7.388.109	7,242
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	6.454.590	0	6,327
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	6.179.146	0	6,057
Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO	INVERSIONES SOMIO, S.L.	24.385.778	23,904

DON JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO	RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	16.425.308	16,101
DON RAMIRO ARIAS LOPEZ	CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	7.388.109	7,242

No ha habido movimientos en la estructura accionarial más significativos durante el ejercicio.

A.3 Cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero		Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN		363.101	0	0,356
INVERSIONES EL PILES, S.L.		0	24.385.778	23,904
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA		21.065	0	0,021
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.		621	0	0,001
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.		6.923.867	0	6,787
CONSTRUCCIONES URBANAS DELPRINCIPADO		0	0	0,000
DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO		685	0	0,001
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.		6.179.146	0	6,057
DON MARCOS ANTUÑA EGOCHEAGA		10.470	0	0,010
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.		16.425.308	0	16,101
Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos		% sobre el total de derechos de voto
INVERSIONES EL PILES, S.L.	INVERSIONES SOMIO, S.L.	24.385.778		23,904

**% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración: 53,236**

Ningún miembro del Consejo de Administración de la sociedad posee derechos sobre acciones de la sociedad.

A.4 No existen relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

A.5 No existen relaciones de índole comercial, contractual o societaria entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

A.6 No han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. La sociedad no conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas.

A.7 No existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

A.8 Cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
2.113.396	0	2,072

No ha habido variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007 durante el ejercicio.

A.9 Condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General autorizó al Consejo de Administración a la adquisición derivativa de acciones propias hasta el máximo permitido en cada momento por la legislación en vigor y, por plazo de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de la junta general el 7 de Mayo de 2009.

A.10 No hay restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, ni restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Tampoco existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto.

No existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto

No existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

A.11 La Junta General no ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros: 12

Número mínimo de consejeros: 6

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	--	PRESIDENTE	26/04/2001	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVERSIONES SOMIO, S.L.	JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO	VICEPRESIDENTE	29/05/2003	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVERSIONES EL PILES, S.L.	ANGEL ANTONIO DEL VALLE SUAREZ	CONSEJERO DELEGADO	26/06/2003	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	--	CONSEJERO	25/05/2005	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	MARTA AGUILERA MARTINEZ	CONSEJERO	09/05/2008	09/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	RAMIRO ARIAS LOPEZ	CONSEJERO	18/05/2006	18/05/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CONSTRUCCIONES URBANAS DELPRINCIPADO	JAVIER SIERRA VILLA	CONSEJERO	25/05/2005	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO	--	CONSEJERO	26/04/2001	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	JOSÉ LÓPEZ GALLEGO	CONSEJERO	09/05/2008	09/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MARCOS ANTUÑA -- EGOCHEAGA	--	CONSEJERO	26/01/2000	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO	CONSEJERO	25/05/2005	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros: 11

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

**CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO
INVERSIONES EL PILES, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO

Número total de consejeros ejecutivos: 2  
% total del consejo: 18,182%

**CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INVERSIONES SOMIO, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INVERSIONES SOMIO, S.L.
INVERSIONES EL PILES, S.L.	CONTRATACIONES // NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.

CONSTRUCCIONES  
TERMORACAMA, S.L.

NOMBRAMIENTOS  
RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO  
DE NORMAS

RAMIRO ARIAS LOPEZ

CONSTRUCCIONES URBANAS  
DELPRINCIPADO

CONTRATACIONES

JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO

LIQUIDAMBAR INVERSIONES

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y

LIQUIDAMBAR INVERSIONES

FINANCIERAS, S.L.

RETRIBUCIONES

FINANCIERAS, S.L.

RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.

NOMBRAMIENTOS,  
RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO  
DE NORMAS

JOSE ANTONIO AGUILERA  
IZQUIERDO

**Nº total de consejeros dominicales: 7**

**% total del Consejo: 63,636**

#### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero** DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA

**Perfil:** Ingeniero Industrial, desempeñando actualmente el cargo de Ingeniero y consultor de la U.E. para temas industriales. Anteriormente desempeñó los cargos de Consejero Delegado de C.S.I. Corporación Siderúrgica, Consejero Delegado de Pegaso, Director General de Fuitjisu España y Auditor Financiero de Ford España.

**Nombre o denominación del consejero:** DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO

**Perfil:** Catedrático de economía de la Universidad de León y es Consejero de Cajastur

**Nombre o denominación del consejero:** DON MARCOS ANTUÑA EGOICHEAGA

**Perfil:** Ingeniero de Minas, directivo de la sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

**Número total de consejeros independientes: 3**

**% total del consejo: 27,273**

#### OTROS CONSEJEROS EXTERNOS: N.A.

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas. Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero: N.A.

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital. N.A.

No se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

B.1.5 Ningún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado: N.A.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social consejero**  
INVERSIONES EL PILES, S.L.

**Breve descripción**  
TODAS LAS FACULTADES LEGAL Y ESTATUTARIAMENTE DELEGABLES

**Nombre o denominación social consejero**  
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN

**Breve descripción**  
TODAS LAS FACULTADES LEGAL Y ESTATUTARIAMENTE DELEGABLES

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada: N.A.

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad: N.A.

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros: N.A.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación: SI

La definición de la estructura del grupo de sociedades: SI

La política de gobierno corporativo: SI

La política de responsabilidad social corporativa: SI

El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales: SI

La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos: SI

La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de control: SI

La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites: SI

B.1.11 Cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	717
Retribucion Variable	1.478
Dietas	416
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>Total: 2.611</b>	
Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	0
Retribucion Variable	0

Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>TOTAL:</b>	<b>0</b>

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	1.441	0
Externos Dominicales	739	0
Externos Independientes	431	0
Otros Externos	0	0
<b>Total:</b>	<b>2.611</b>	<b>0</b>

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

**Remuneración total consejeros (en miles de euros): 2.611**

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %): 5,1**

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON ANTONIO MARTINEZ ACEBAL	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO A LA PRESIDENCIA
DON FELIX GARCIA VALDES	DIRECTOR LÍNEA PLANTAS INDUSTRIALES
DON MARIANO BLANC DÍAZ	DIRECTOR GENERAL ECONOMICO FINANCIERO

DON FRANCISCO MARTIN MORALES DE CASTILLA

DIRECTOR LINEA DE ENERGIA

DON ANTONIO MORTERA MORAN

DIRECTOR LÍNEA DE  
SERVICIOS

DON JUAN CARLOS RUIZ CORNEJO

DIRECTOR LÍNEA DE  
FABRICACIÓN

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)

2.206

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios: 4

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

No se informa a la Junta General sobre las cláusulas.

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

**Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias**

Existe una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas entre cuyas funciones está el estudio y proposición al Consejo de Administración de las remuneraciones de la Dirección y de los miembros del Consejo de Administración. Estos últimos, en el ejercicio de 2009 han percibido una retribución por dietas de Consejo y una retribución variable de hasta el 2,5% de los resultados, después de cubrir las exigencias legales y siempre que el dividendo reconocido a los accionistas supere el 4%. El sistema retributivo está establecido en los Estatutos Sociales y corresponde a la Junta General su aprobación anual

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones. **A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización: SI**  
**La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos: SI**

B.1.15 El Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones, pronunciándose sobre las siguientes cuestiones:

**Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus comisiones y una estimación de la retribución anual a la que den origen: SI**

**Conceptos retributivos de carácter variable: SI**

**Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente: SI**

**Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos: SI**

B.1.16 El Consejo no somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado: S.A.

#### **Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

La política de retribuciones que se aplica en la empresa se pronuncia sobre la estipulación de salarios fijos y variables (bonus, cumplimiento de objetivos).

#### **Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

La Política de retribuciones seguida por la Comisión no ha tenido variaciones en los últimos años ni para los próximos ejercicios. Básicamente propone la cuantía de las dietas a percibir por los Consejeros y establece, dentro del marco estatutario, una retribución variable en función de los resultados obtenidos por la Sociedad. Sigue una línea igual para fijar la retribución de la dirección, donde contempla un componente fijo y otro variable dependiendo de la gestión y resultados obtenidos por cada línea de negocio y los resultados conseguidos por el grupo consolidado.  
La Comisión de Retribuciones no ha utilizado asesoramiento externo.

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo: N.A.

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo: N.A.

B.1.18 NO se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo.

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos: El nombramiento de consejeros se hace por la Junta General, siendo el órgano competente para ejecutar estos acuerdos.

El Consejo de Administración está facultado para cubrir por cooptación cualquier vacante que se produzca en el Consejo por el período que medie entre junta y junta, debiendo someter a ratificación de la primera Junta General que se celebre la ratificación del consejero nombrado por cooptación.

La reelección de consejeros se hace por la Junta General, siendo el órgano competente para ejecutar estos acuerdos.

No existe un procedimiento expreso de evaluación de Consejeros, salvo lo previsto en el Reglamento de la Comisión de Nombramientos.

La remoción de consejeros se hace por la Junta General, siendo el órgano competente para ejecutar estos acuerdos.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros: únicamente en los casos legalmente previstos.

B.1.21 La función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

#### Medidas para limitar riesgos

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO, JUNTO CON OTRO CONSEJERO DELEGADO TAMBIÉN SOLIDARIO, SE ENCUENTRAN SOMETIDOS AL CONTROL DIRECTO Y MENSUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

No se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

B.1.22 ¿No se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?: Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

#### Descripción del acuerdo:

TODA CLASE DE ACUERDOS

Quórum	%
PRESENCIA MINIMA DE TRES CONSEJEROS QUE SUMANDO LAS REPRESENTACIONES DE OTROS CONSEJEROS ALCANCEN UN QUORUM DE LA MITAD MAS UNO DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO	60,00

Tipo de mayoría	%
POR MAYORÍA ABSOLUTA DE ASISTENTES Y REPRESENTADOS	0

B.1.23 No existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

B.1.24 El presidente tiene voto de calidad:

**Materias en las que existe voto de calidad**  
En todos los asuntos objeto de debate.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes: NO

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación: NO EXISTEN A LA FECHA INICIATIVAS.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido: no se han establecido.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente: únicamente la delegación expresa y escrita a favor del representante.

B.1.29: Número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio, así como las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia del su Presidente:

**Número de reuniones del consejo: 14**

**Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente: 0**

Número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

**Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada: 3**

**Número de reuniones del comité de auditoría: 9**

**Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones: 1**

**Número de reuniones de la comisión de nombramientos: 0**

B.1.30: Número de reuniones de ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias la representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

**Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio: 12**

**% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio: 7,790**

B.1.31 Las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo NO están previamente certificadas:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría:

Dentro de las funciones del Comité de Auditoría se encuentra el análisis de cualquier incidencia así como velar que los estados financieros reflejen la imagen fiel de la Sociedad y sus empresas dependientes (consolidado). El presidente del Comité de Auditoría informa de todos los acuerdos y decisiones al Consejo de Administración, siendo este último quien toma la decisión.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?: NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo: No existe un procedimiento de nombramiento y cese distinto del previsto en la Ley y en los Estatutos.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento? SI

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese? NO

¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento? SI

¿El Consejo en pleno aprueba el cese? SI

El secretario del Consejo tiene encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación: no existen procedimientos previstos

B.1.36 Durante el ejercicio la Sociedad NO ha cambiado de auditor externo.

B.1.37 La firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	201	0	201
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	44,69	0,000	29,09

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

B.1.38 El informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior NO presenta reservas o salvedades.

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	<b>Sociedad</b>	<b>Grupo</b>
<b>Número de años ininterrumpidos</b>	11	11

	<b>Sociedad</b>	<b>Grupo</b>
<b>Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)</b>	73,4	73,4

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan: N.A.

B.1.41 Existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

**Detalle del procedimiento**

En caso de que un consejero entienda necesario disponer de asesoramiento externo, lo comunicará al Presidente del Consejo de Administración.

B.1.42 Existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

**Detalle del procedimiento**

En la última sesión del año, el Consejo de Administración aprueba un calendario de reuniones para el siguiente ejercicio, fijándose las fechas mensuales de reunión.

Con carácter previo a cada reunión mensual del Consejo, se entrega a cada consejero, al menos con una semana de antelación, la información económica de la sociedad, tanto la de la sociedad matriz como la relativa a todas las sociedades dependientes (consolidada), cerrada al mes inmediatamente anterior e información detallada de cada uno de los asuntos del orden del día y de las propuestas que se propondrán en cada uno de ellos.

B.1.43 La sociedad NO ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

B.1.44 Ningún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas.

**B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

**COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>
DON MARCOS ANTUÑA EGOICHEAGA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
INVERSIONES EL PILES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	VOCAL	EJECUTIVO

## DURO FELGUERA, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

#### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE
INVERSIONES EL PILES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

#### CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS

Nombre	Cargo	Tipología
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
INVERSIONES EL PILES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente: **SI**

Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes: **SI**

Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa: **SI**

Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación: **SI**

Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones: **SI**

Asegurar la independencia del auditor externo: **SI**

En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren: **SI**

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

#### Denominación comisión

#### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

##### Breve descripción

La Comisión estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco personas, miembros del Consejo de Administración, que no tengan la condición de Directivos o miembros ejecutivos del Consejo, designados por mayoría de los componentes del mismo.

El nombramiento tendrá una duración de cinco años, y en todo caso la misma duración que para el cargo de Consejeros tenga establecida cada miembro de la Comisión, pudiendo ser reelegidos cuantas veces se estime necesario, mientras mantengan su condición de miembros del Consejo.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

El Presidente será elegido de entre sus miembros por la Comisión por plazo de cinco años y en todo caso por el plazo máximo que le quede por cumplir como miembro de la Comisión. Tendrán también la condición de miembros de la Comisión, con voz pero sin voto, quienes en cada momento ostenten el cargo de Secretario y Letrado Asesor del Consejo de Administración.

El Presidente de la Comisión dará cuenta al Consejo de Administración, en la primera reunión que celebre, del Contenido de los Acuerdos adoptados por la Comisión.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

El Comité de Auditoría estará compuesto por un mínimo de tres miembros, elegidos de entre los Consejeros, que ejercerán su cargo por el plazo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por plazos iguales o inferiores. El Comité de Auditoría deberá tener mayoría de consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, debiendo elegirse un Presidente de entre dichos consejeros no ejecutivos, el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

El Comité estará asistido por un Secretario, con voz y sin voto, que no precisará tener la condición de Consejero. Además, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad, está obligado a asistir a las reuniones del Comité cuando sea requerido para ello, pudiendo también el Comité requerir la asistencia de los auditores.

El Comité podrá actuar siempre que concurran a la reunión la mitad más uno de sus tres miembros. En caso de no asistencia de la totalidad de los miembros, regirá la regla de la unanimidad en vez de la de la mayoría.

**Denominación comisión**

CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS

**Breve descripción**

La Comisión está formada por cinco vocales del Consejo de Administración y por un secretario no consejero, este último con voz pero sin voto. La Comisión decidirá siempre por mayoría de sus miembros, precisando para su válida constitución la presencia de, al menos, tres de sus miembros. Si no asistiera la totalidad de sus miembros sus decisiones se tomarán por mayoría de los asistentes.

También podrán asistir a las reuniones, aquellos técnicos de la Sociedad que fueran requeridos para ello. Igualmente, la Comisión podrá ser asistida, con dedicación exclusiva, por el personal técnico que juzgue necesario dicha Comisión.

La Comisión Contrataciones, Inversiones y Proyectos, en cada reunión del Consejo de Administración, está obligada a dar cuenta de todos y cada uno de los acuerdos y actos de importancia que haya tomado.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

1. Informar y Proponer el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración, ya sea al propio Consejo para efectuarlo por cooptación para cubrir alguna vacante producida en dicho órgano, ya para proponer el nombramiento a la Junta General de la Sociedad.
2. Determinar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración las condiciones de los Contratos o acuerdos de la Sociedad con el Presidente y el Consejero Delegado en su caso.- Informar y proponer para su aprobación por la Junta al respecto de las retribuciones a percibir por los miembros del Consejo, así como para que el consejo apruebe lo pertinente al respecto de las dietas a satisfacer por la asistencia a sus reuniones y a las reuniones de cada Comité o Comisión del Consejo.
3. Informar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración, al respecto de la selección y el nombramiento de personal directivo de máximo nivel de Duro Felguera, entendido por tal los Directores de Staff, los Directores de Línea de Negocio, y los Gerentes de Filiales, y la política de sus retribuciones y condiciones contractuales, así como sus incentivos retributivos que tengan en cuenta los resultados de cada una de sus áreas de responsabilidad.
4. La supervisión y seguimiento del buen gobierno corporativo, la transparencia en las actuaciones sociales, el cumplimiento las normas de Gobierno de la Compañía y el cumplimiento de las normas del Reglamento Interno de Conducta por parte de los miembros del Consejo y los Directivos de la Compañía, informando al Consejo de las conductas o incumplimientos que se produjeran, para ser corregidas, o dando cuenta, en caso de no ser corregidas, a la Junta General.
5. En el ámbito de sus funciones elevar al consejo, para su eventual estudio y aprobación, las propuestas que estime oportunas.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

1. El acceso directo y sin restricciones a toda la información económico financiera de la Sociedad.
2. El acceso directo y sin restricciones a los Auditores externos de la Sociedad, manteniendo con ellos las reuniones informativas y aclaratorias que juzguen conveniente y a los efectos ya señalados.
3. Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, exigiendo que la opinión del auditor sobre las cuentas anuales y el

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

- contenido del informe se redacten de forma clara y precisa.
4. Servir de cauce entre el Consejo de Administración y los Auditores.
  5. Evaluar los resultados de cada auditoria y valorar las respuestas del equipo de gestión a las recomendaciones que formulen los auditores.
  6. Actuar de mediador en los casos de opiniones discrepantes entre el equipo de gestión y los auditores, en relación a los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
  7. Revisar las cuentas de la Sociedad y atender a la correcta aplicación de los principios contables generalmente aceptados.
  8. Informar sobre las propuestas de modificación de criterios y principios contables sugeridos por la Dirección, así como los exigidos por la ley.
  9. Comprobar la integridad y adecuación de los sistemas internos de control y proponer o revisarla designación o sustitución de sus responsables.
  10. Dar su visto bueno a los folletos de emisión y a la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración a los mercados y sus órganos de supervisión.
  11. Cualquier otra que le encomiende el Consejo de Administración.

**Denominación comisión**

**CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS**

**Breve descripción**

En relación a todos los contratos, desde la fase de oferta hasta su total conclusión, de DURO FELGUERA, S.A., ya sea la contratación hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial, en los siguientes supuestos

A) Contratos cuya cuantía exceda de 200.000 euros. La Comisión está facultada para:

- a) fijar los plazos de presentación de propuestas de contratación por parte de terceros y el modo y la forma de publicar y/o invitar a éstos a concursar en tales contratos;
- b) modificar las bases de la petición de oferta;
- c) proceder a la apertura de las plicas cerradas y lacradas que deberán contener las condiciones de las ofertas para la contratación;
- d) decidir sobre la formalización de tales contratos, pudiendo a estos efectos solicitar la ayuda técnica que estime conveniente para motivar la conveniencia de suscribir los mismos;
- e) fijar el contenido del contrato, vigilar su desarrollo, ejecución y exacto cumplimiento del mismo hasta la finalización del plazo de garantía;
- f) decidir acerca de las modificaciones, ampliaciones o renovaciones de los contratos y si la ampliación, modificación o renovación fuera superior a 200.000 Euros, deberá sacar a concurso la ampliación, modificación o renovación, salvo que entendiendo más favorable a los intereses de la Sociedad no convocar el concurso se abstenga de hacerlo y en este caso, emitirá un informe motivado al Consejo de Administración que será quien decida en última instancia.

B) Contratos cuya cuantía no exceda los 200.000 euros. La Comisión estará facultada para comprobar que los criterios que se han seguido para la adjudicación de dichos contratos se han realizado con adecuación a los precios de mercado, y en caso contrario proponer al Consejo de Administración la adopción de las medidas correctoras necesarias.

En relación a toda inversión o compromiso de inversión de cualquier clase de bien, muebles o inmuebles de cualquier clase y ya sea la inversión hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial y con independencia del título y forma que se utilice para llevarla a efecto, la Comisión estará facultada para requerir cuanta información de la clase que sea e incluso solicitar informes de terceros en relación con cualquier inversión que supere la cantidad de 120.000 Euros durante el ejercicio social, estando igualmente facultada para decidir la ejecución o no de la inversión. A estos efectos, cuando en el ejercicio se realicen o comprometan inversiones que cada una de ellas no alcance la cantidad de 120.000 Euros pero que la suma de todas sí la superen, la Comisión quedará facultada para intervenir en las siguientes inversiones, cualquier que se su importe, tanto las que se pretendan realizar o comprometer en el ejercicio.

En relación a todas las ofertas, compromisos o contratos a realizar para clientes o futuros clientes de la Sociedad, ya sea la contratación hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial y (i) cuya cuantía exceda de 30.000.000 Euros o pueda superarla por futuras ampliaciones, incluso aunque se realicen en Unión Temporal de Empresas o cualquier figura semejante; o (iv) aún no cumpliendo las características anteriores tengan riesgos apreciables de penalidades superiores a las habituales del mercado, clientes de difícil cobro, países con riesgo comercial o político alto, etc. La Comisión quedará facultada para antes de presentar la oferta, así como durante la ejecución y hasta su total terminación, solicitar toda la información que considere necesaria y adoptar las decisiones que considere mejor se adecuan al interés social así como informar de dichas decisiones al Consejo de Administración o proponer al Consejo de Administración las medidas a tomar que considere más convenientes.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

**Breve descripción**

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas dispone de un Reglamento aprobado en la reunión del Consejo de Administración de 20 de Mayo de 2004.

## DURO FELGUERA, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009

#### Denominación comisión COMITÉ DE AUDITORÍA

##### Breve descripción

El Reglamento del Comité de Auditoría resultó aprobado por el acuerdo del Consejo de Administración de 27 de Marzo de 2003 y, tras la aprobación de la Ley 44/2002, se modificó el artículo 25 de los Estatutos Sociales por la Junta General en reunión de 26 de Junio de 2003.

#### Denominación comisión CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS

##### Breve descripción

La Comisión de Contrataciones fue aprobada por acuerdo del Consejo de Administración de 9 de mayo de 2008 y, como consecuencia, se modificó el Reglamento del Consejo, a fin de incorporar esta nueva Comisión a dicho Reglamento.

B.2.6 La composición de la comisión ejecutiva NO refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición.

##### En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

El Presidente de la Comisión Delegada es el mismo que el del Consejo de Administración, estando integrada por un vocal que es consejero interno y dominical, por dos consejeros externos dominicales y por un consejero independiente. El Secretario de la Comisión es el Vicesecretario del Consejo de Administración con voz pero sin voto.

Si bien la estructura no es similar, el Consejo estimó que su composición era suficientemente equilibrada entre las distintas clases de consejeros.

### C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 El Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas.

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	DURO FELGUERA PLANTAS INDUSTRIALES, S.A.U.	Compra	Contratos de gestión o colaboración	6.071
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	DURO FELGUERA S.A. Y COMPRA TECNICAS REUNIDAS S.A. UTE BESOS		Contratos de gestión o colaboración	2.570
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	DURO FELGUERA, S.A.	Compra	Contratos de gestión o colaboración	232
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	FELGUERA PARQUES Y MINAS, S.A. SUCURSAL VENEZUELA	COMPRA	Contratos de gestión o colaboración	527
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	UTE DF-TR BARRANCO II	Compra	Contratos de gestión o colaboración	463
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	FELGUERA CONSTRUCCIONES MECANICAS, S.A.U.	Venta	Contratos de gestión o colaboración	2

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

CARTERA DE INVERSIONES	MONTAJES ELECTRICOS	Venta	Contratos de	18
MELCA, S.L.	INDUSTRIALES, S.L.		gestión o	
			colaboración	

CARTERA DE INVERSIONES	TECNICAS	DE	Compra	Contratos de	4
MELCA, S.L.	ENTIBACIÓN, S.A.U.			gestión o	
				colaboración	

C.3 No se han dado operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad.

C.4 No se han dado operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Los miembros del Consejo de Administración NO se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

En el Reglamento del Consejo se prevén los mecanismos y formas de actuación en caso de que pueda producirse un conflicto de intereses entre la Sociedad, sus consejeros, las personas físicas que los representan a los consejeros personas jurídicas, accionistas significativos y directivos.

Estos mecanismos establecen la obligación de las personas anteriormente citadas de comunicar al Consejo de Administración, por distintos cauces, su participación en sociedades competidoras o con objetos sociales complementarios y en caso de conflictos de interés, la persona afectada no podrá intervenir en la toma de decisión de la Sociedad en aquellos supuestos donde exista un conflicto de interés.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?: NO

**D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS**

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La Sociedad mantiene un Comité de Riesgos, sin tener la condición de Comisión del Consejo de Administración, integrado por el Presidente de la Sociedad y el Consejero Delegado, contando con asesoramiento jurídico y financiero.

En este Comité se examinan los contratos que la Sociedad puede suscribir cuando tienen una relevancia económica importante, las garantías a prestar por la Sociedad son más altas que las habituales del mercado, el factor riesgo-país.

Al Comité asisten los Directores de Línea correspondientes para explicar cada proyecto que reúna alguna de las condiciones anteriormente expuestas.

Además, se encuentra la Comisión de Contrataciones, Inversiones y Proyectos que puede entrar a conocer aquellas materias que resultarán de especial trascendencia para la sociedad.

D.2 NO se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo.

D.3 Existe una comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

**Nombre de la comisión u órgano**  
COMITÉ DE RIESGOS

**Descripción de funciones**

Se somete a este Comité toda oferta a realizar por la Sociedad o sus empresas filiales que contengan cualquiera de las siguientes condiciones:

Proyectos fuera de España superiores a 15 millones de euros (o equivalente en moneda extranjera)

Proyectos dentro de España superiores a 20 millones de euros

Requiere inversión mobiliaria o inmobiliaria

El contrato recoge penalizaciones superiores al 10% del importe de la oferta o superiores al margen esperado.

El riesgo vivo en fianzas o avales supera el importe total de las penalizaciones en algún momento de la vida del contrato.

Solicita aval de oferta

Previsión de cash flow negativo superior a un 15% del importe total del contrato o la cantidad de 10 millones de euros, en algún momento de la ejecución.

Margen Fin de Obra previsto para el proyecto inferior al margen medio según presupuestos de la sociedad

No se dispone de un dictamen positivo, por parte del Departamento Financiero Corporativo, del tratamiento del riesgo de insolvencia asociado al cliente.

No se ha analizado y establecido la estrategia de cobertura del riesgo de divisa o de fluctuación del precio de las materias primas

El contrato no recoge expresamente la facultad de suspensión en el supuesto de incumplimiento de obligaciones por falta de pago

El contrato no excluye el lucro cesante y daños consecuenciales En caso de aprobación de la oferta por el Comité, se informa al Consejo de Administración.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Corresponde a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, velar por el cumplimiento de las normas internas de la Sociedad.

**E - JUNTA GENERAL**

E.1 NO existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General.

E.2 NO existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Existe una limitación al derecho de asistencia, exigiendo la titularidad de al menos 250 acciones para poder asistir a la celebración de la Junta General. Se prevé la posibilidad de agrupación de acciones cuando no se alcance el mínimo establecido.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales: N.A.

E.5 El cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General: De conformidad con los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General, actuará como Presidente el que lo sea del Consejo de Administración y, en su defecto, el que sea nombrado por la propia Junta General.

El Reglamento de la Junta prevé, de acuerdo con la LSA, el derecho de los accionistas a realizar preguntas, tanto por escrito con antelación a la celebración de la junta, como de forma verbal durante la sesión, que serán respondidas en el acto de celebración de la junta.

Aunque no es obligación del Consejo de Administración, éste viene solicitando la presencia de notario para levantar el acta de la Junta General

E.6 No se han introducido modificaciones durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

**Datos de asistencia**

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
07/05/2009	32,180	47,220	0,000	0,000	79,400

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria) de Duro Felguera, Sociedad Anónima y Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado), correspondientes al ejercicio de 2008 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio:

Dividendos: 33.665 miles de Euros Reservas

Voluntarias: 9.140miles de Euros

Resultado de la votación (votos): A

favor: 71.237.680 En contra:

9.760.431 Abstenciones: 0

Aprobación de la gestión del Consejo de Administración en el Ejercicio 2008.

Resultado de la votación (votos): A

favor: 71.249.487 En contra:

9.748.624 Abstenciones: 0

Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la misma, o de sus sociedades filiales, de conformidad con lo establecido en el Art. 75, Disposición Adicional Primera y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con especificación de las modalidades de adquisición, número máximo de acciones a adquirir, precios máximos y mínimos de adquisición y duración de la autorización, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la última Junta General de 9 de Mayo de 2008.

Se acordó facultar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad hasta el máximo permitido por la legislación vigente en cada momento durante el plazo de la autorización, con un plazo máximo de 18 meses, al precio mínimo de adquisición de 1 Euro y un máximo de 18 Euros.

Resultado de la votación (votos): A

favor: 71.248.507 En contra:

9.749.604 Abstenciones: 0

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

Nombramiento o reelección de Auditores de Cuentas, de conformidad con lo previsto en el Art. 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General acordó reelegir por tres años y para los ejercicios 2009, 2010 y 2011, como auditores de la sociedad A PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L. tanto como auditores de DURO FELGUERA, S.A., sus cuentas consolidadas como de las sociedades que componen el grupo.

Resultado de la votación (votos):

A favor: 71.249.487

En contra: 9.748.624

Abstenciones: 0

Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados; para efectuar el preceptivo depósito de las Cuentas Anuales, el Informe de los Auditores y para ejecutar las comunicaciones y notificaciones que sean precisas a los organismos competentes, a favor indistintamente, del Presidente de la Sociedad, del Secretario del Consejo de Administración y del Vicesecretario del mismo.

A favor: 71.249.487

En contra: 9.748.624

Abstenciones: 0

E.9 Existe una restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General: el número de acciones necesarias para poder asistir a la Junta General es de 250 acciones.

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Se siguen las normas establecidas en la LSA, Estatutos Sociales y Reglamento de la Junta General.

E.11 La compañía NO tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad.

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

[www.durofelguera.com](http://www.durofelguera.com)

Dentro de la web existe un apartado denominado 'área del inversor'. En este enlace, en un desplegable, se encuentra el apartado de 'Gobierno Corporativo', donde se encuentran los informes correspondientes a los últimos ejercicios.

**F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

1. La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

2. La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

3. Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

**Cumple**

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

b) Las siguientes decisiones:

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.
- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella. Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

**Cumple**

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

**Cumple**

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

**Cumple**

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

**No Aplicable**

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

**Cumple**

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Explique: No llega a cumplir, ya que al aumentar a 11 el número de miembros del Consejo, los independientes son 3, si bien con un porcentaje total muy significativo.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Explique No hay consejeras en la sociedad y los procedimientos de selección no contienen sesgos implícitos para obstaculizar el nombramiento de consejeras. No obstante, el consejero Construcciones Obras Integrales Norteñas, S.L., se encuentra representado por una mujer.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Cumple Parcialmente No existen reglas especiales que faculden expresamente a un determinado número de consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo, o inclusión de puntos en el Orden del Día, ya que el Consejo ha entendido que la regla específica contenida en el Art. 19 del Reglamento del Consejo, facultando a dos consejeros, sin tener en cuenta la condición de los mismos, para pedir la convocatoria del Consejo, teniendo obligación el Presidente de convocarlo, cumple con la recomendación.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Explique: No existe un procedimiento de nombramiento y cese distinto del previsto en la Ley y en los Estatutos. El actual Secretario del Consejo fue nombrado tras la información de la Comisión de Nombramientos.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Cumple Parcialmente El Consejo de Administración recibe, en todas las sesiones, el informe de las Comisiones que se han mantenido en el periodo que media entre una sesión y otra del Consejo, por lo que va recibiendo informes periódicos a lo largo del ejercicio y en este sentido, se considera que sus informes se enmarcan dentro del epígrafe C de la comisión 22 del CUBG, al considerarlos más eficaces que un informe anual explicativo y comprensivo de todas las actividades del ejercicio a la vez que la recomendación del CUBG no detalla que deba existir un informe único y anual.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Cumple Parcialmente Los consejeros se encuentran obligados a informar de aquellas actividades profesionales que puedan interferir con su dedicación. A estos efectos y dentro de la organización del Consejo, a principios de año se fija por el Consejo un calendario de reuniones anual, así como las diferentes comisiones, a fin de que los consejeros conozcan con suficiente antelación la fecha de las reuniones y compatibilicen el calendario con sus otras obligaciones profesionales.

No existen reglas sobre el número de consejos de los que pueden formar parte los consejeros, con independencia de la obligación de comunicar, en caso de que suceda, su nombramiento o pertenencia a un consejo de empresa que puedan tener una actividad complementaria o análoga de la sociedad.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Parcialmente El perfil de los consejeros independientes figura en el IAGC que figura en la página web de la compañía.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Explicar: El Consejo de Administración ha entendido que la pérdida de la condición de consejero dominical no debe de ser obstáculo para contar con los servicios de un consejero que, pudiendo pasar a ser independiente, pueda aportar, por razones profesionales, importantes valores a la sociedad.

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Explicar: No aplicable

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente. Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

- ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable; iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.
- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:
  - i) Duración;
  - ii) Plazos de preaviso; y
  - iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Explique No existe a la fecha ninguna opción sobre acciones de la sociedad

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Cumple Parcialmente Los Estados Financieros que se someten a la Junta General contienen un informe que detalla las retribuciones recibidas por los Consejeros, tanto en concepto de dietas como de retribución variable en función de los resultados de la sociedad. No se somete a la Junta General como un punto independiente de carácter consultivo, ni se elabora de forma separada.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:

- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
- ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
- iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
- v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
- vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
- vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
- viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
- ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
- iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
- iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

Explique: El Informe de Gobierno Corporativo que se facilita a los Sres. accionistas detalla la remuneración, en consonancia con la recomendación, percibida por cada clase de consejero en su conjunto, si bien por razones de seguridad no se detalla de forma personal e individualizada la remuneración que percibe cada consejero.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Cumple Parcialmente El Presidente de la Comisión Delegada es el mismo que el del Consejo de Administración, estando integrada por un vocal que es consejero interno y dominical, por dos consejeros externos dominicales y por un consejero independiente. El Secretario de la Comisión es el Vicesecretario del Consejo de Administración con voz pero sin voto.

Si bien la estructura no es similar, el Consejo estimó que su composición era suficientemente equilibrada entre las distintas clases de consejeros.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Cumple Parcialmente En el Comité de Auditoría constan dos miembros que son consejeros internos. La regulación del Comité de Auditoría establece que sí puede haber consejeros internos, aunque la mayoría han de ser no ejecutivos, es decir, bien dominicales o independientes y el presidente elegido de entre estos últimos. El presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no es consejero independiente.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple Parcialmente La principal actividad de la sociedad es la ejecución de grandes proyectos en sus diversas líneas de actividad, actuando tanto en el ámbito nacional como en el extranjero, siendo por tanto el control de riesgos dirigido a examinar aquellos proyectos que tienen características diferentes de los que son habitualmente ejecutados. Esas características específicamente examinadas se refieren a:

1: Riesgo-país: examen del riesgo político en aquellos países donde no se ha trabajado con anterioridad. 2:

Aseguramiento de los cobros. 3: Seguros de cambio de divisas. 4: Valoración de la capacidad de

subcontratistas locales. 5: Seguridad jurídica. 6: Solvencia del cliente.

7: En caso de acudir en "joint ventures", reparto del riesgo y responsabilidad en la ejecución con el resto de miembros del consorcio.

8: Definición exacta del objeto del contrato y compromisos a cumplir por la sociedad.

Dada la actividad de la compañía no se produce la adquisición de instalaciones permanentes en los lugares donde se realizan los proyectos, limitándose al alquiler de oficinas y constitución de sociedades de propósito específico.

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
- i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor aliente y, si hubieran existido, de su contenido.
- ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio el auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
- iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Explique Dada la composición del Consejo de Administración que cuenta con cerca de un 30% de consejeros independientes, el Consejo de Administración decidió que la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas tuviera una composición integrada por consejeros externos y, dentro de esa clase de consejeros los independientes tuvieran una participación significativa, si bien no entendió necesario que fueran mayoría.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

**G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS**

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido: N.A.

**DURO FELGUERA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

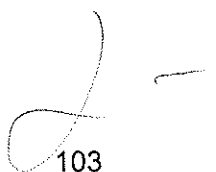
Definición vinculante de consejero independiente: N.A.

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno: NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 27/01/2010

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe: NO



103

## **DURO FELGUERA, S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009**

El anterior Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su sesión de 24 de febrero de 2010.

En cumplimiento de lo previsto en el Art. 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, lo firman todos los miembros del Consejo de Administración, en ejercicio de su cargo.

Asimismo, asumen la responsabilidad sobre su contenido en los términos establecidos en el Art. 8 b del RD 1362/2007, de 19 de octubre., sobre su elaboración, de acuerdo a principios contables y ofrecen la Imagen fiel del patrimonio, situación financiera, y resultados, describiendo los principales riesgos e incertidumbres.

**D. Juan Carlos Torres Inclán**

Presidente

**Inversiones Somió, S.R.L.**

(Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)

Vicepresidente,

**Inversiones el Piles, S.R.L.**

(Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)

Consejero Delegado

**Construcciones Termoracama, S.L.**

(Representada por D. Ramiro Arias López)

Consejero

**Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.**

(Representada por D. José López Gallego)

Consejero

**Construcciones Urbanas del Principado, S.L.**

(Representada por D. Javier Sierra Villa)

Consejero

**Residencial Vegasol, S.R.L.**

(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)

Consejero

**D. José Manuel Agüera Sirgo**

Consejero

**D. Acacio Faustino Rodríguez García**

Consejero

**D. Marcos Antuña Egocheaga**

Consejero

**Construcciones Obras Integrales Norteñas, S.L.**

(Representada por D<sup>a</sup> Marta Aguilera Martínez)

Consejero

**D. José María Nebot Lozano**

Secretario (No Consejero)

DURO FELGUERA, S.A.

**FORMULACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y  
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS**

Presidente:	D. Juan Carlos Torres Inclán
Vicepresidente:	Inversiones Somió, S.R.L. (Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)
Consejero Delegado:	Inversiones el Piles, S.R.L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
Consejero:	Construcciones Termoracama, S.L. (Representada por D. Ramiro Arias López)
Consejero:	Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. (Representada por D. José López Gallego)
Consejero:	Construcciones Urbanas del Principado, S.L. (Representada por D. Javier Sierra Villa)
Consejero:	Construcciones Obras Integrales Norteñas, S.L. (Representada por D <sup>a</sup> Marta Aguilera Martínez)
Consejero:	Residencial Vegasol, S.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
Consejero:	D. José Manuel Agüera Sirgo
Consejero:	D. Acacio Faustino Rodríguez García
Consejero:	D. Marcos Antuña Egocheaga
Secretario (no Consejero):	D. José María Nebot Lozano

Diligencia que formula José María Nebot Lozano, Secretario del Consejo, para hacer constar que, tras la formulación y aprobación del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2009, así como la firma de la declaración de responsabilidad sobre el contenido de las cuentas prevista en el Art. 8 b del RD 1382/2007 por todos los Consejeros, han procedido a suscribir el presente documento cuyas hojas se presentan numeradas de la 1 a 104 visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del señor Presidente, que incluye una página firmada por todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres, apellidos y cargo constan a continuación de la firma, de las que doy fe.

En Gijón, a 24 de febrero de 2010.

Fdo.: D. José María Nebot Lozano  
Secretario del Consejo de Administración

**JOSE M<sup>a</sup> NEBOT LOZANO, Secretario del Consejo de Administración de DURO FELGUERA, S.A., con domicilio en Oviedo (Asturias), calle Marqués de Santa Cruz, 14 y C.I.F. A-28004026**

#### **EXPONE**

Que en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2010, en las oficinas de la Sociedad sitas en la calle Aida Byron, 90, Parque Científico y Tecnológico de Gijón (Asturias), bajo la presidencia de D. Juan Carlos Torres Inclán, y con asistencia entre presentes y representados de once de sus once consejeros, (D Juan Carlos Torres Inclán, Presidente; Inversiones Somió, S.R.L, Vicepresidente; Inversiones el Piles, S.R.L, Consejero Delegado, D. Acacio F. Rodríguez García;. D. José Manuel Agüera Sirgo.; D. Marcos Antuña Egocheaga; RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.; Construcciones Urbanas del Principado, S.L., CONSTRUCCION OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L., Construcciones Termoracama, S.R.L. y Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.), se ha procedido a formular y aprobar el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2009, así como el Balance Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, Estado del Resultado Global Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2009.

Y a los efectos legales oportunos

#### **CERTIFICA**

Que los informes remitidos a la CNMV relativos a todos los documentos anteriormente mencionados y que han resultado aprobados en la expresada sesión del Consejo de Administración, así como la declaración de responsabilidad, coinciden de manera fiel con los originales firmados por los administradores y son, a su vez, una réplica fiel de los mismos.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Gijón a 24 de Febrero de Dos Mil Diez.

**Duro Felguera, S.A.**  
**y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2009  
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2009

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Fray Ceferino, 2  
33001 Oviedo  
España  
Tel. +34 985 213 505  
Fax +34 985 212 617  
[www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

A los Accionistas de Sociedad Duro Felguera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Duro Felguera, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 27 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Duro Felguera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Enrique Cagigas  
Socio - Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2010

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
a 31 de diciembre de 2009

J

## INDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2009

Nota

- Balance de situación consolidado
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- Estado del resultado global consolidado
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a las cuentas anuales consolidadas
- 1** Información general
- 2** Resumen de las principales políticas contables
  - 2.1 Bases de presentación
  - 2.2 Principios de consolidación
  - 2.3 Saldos a corto y largo plazo
  - 2.4 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF
  - 2.5 Información financiera por segmentos
  - 2.6 Transacciones en moneda extranjera
  - 2.7 Inmovilizado material
  - 2.8 Inversiones inmobiliarias
  - 2.9 Activos intangibles
  - 2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos
  - 2.11 Inversiones financieras
  - 2.12 Existencias
  - 2.13 Cuentas comerciales a cobrar
  - 2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo
  - 2.15 Capital social
  - 2.16 Subvenciones oficiales
  - 2.17 Proveedores
  - 2.18 Recursos ajenos
  - 2.19 Impuestos corrientes y diferidos
  - 2.20 Prestaciones a los empleados
  - 2.21 Provisiones
  - 2.22 Reconocimiento de ingresos
  - 2.23 Arrendamientos
  - 2.24 Distribución de dividendos
  - 2.25 Medio ambiente
- 3** Gestión del riesgo financiero
  - 3.1 Factores de riesgo financiero
  - 3.2 Gestión del riesgo de capital
  - 3.3 Estimación del valor razonable
  - 3.4 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura
- 4** Estimaciones y juicios contables
  - 4.1 Estimaciones y juicios contables importantes
- 5** Información financiera por segmentos
- 6** Inmovilizado material
- 7** Inversiones inmobiliarias
- 8** Activos intangibles
- 9** Inversiones en asociadas



## INDICE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2009

Nota

10	Instrumentos financieros
11	Activos financieros mantenidos hasta vencimiento
12	Clientes y cuentas a cobrar
13	Instrumentos financieros derivados y coberturas contables
14	Existencias
15	Efectivo y equivalentes al efectivo
16	Capital y prima de emisión
17	Ganancias acumuladas y otras reservas
18	Dividendo a cuenta
19	Intereses minoritarios
20	Ingresos a distribuir en varios ejercicios
21	Recursos ajenos
22	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
23	Impuestos diferidos
24	Obligaciones con el personal
25	Provisiones para otros pasivos y gastos
26	Ingresos ordinarios
27	Gastos por prestaciones a los empleados
28	Gastos de explotación
29	Otras ganancias/(pérdidas) netas
30	Resultados financieros netos
31	Impuesto sobre las ganancias
32	Ganancias por acción
33	Dividendos por acción
34	Efectivo generado por las operaciones
35	Contingencias
36	Compromisos
37	Transacciones con partes vinculadas
38	Uniones Temporales de Empresas
39	Otra información
40	Hechos posteriores



**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inmovilizado material	6	111.602	113.426
Inversiones inmobiliarias	7	11.234	9.848
Fondo de Comercio	-	-	156
Activos intangibles	8	1.308	1.238
Inversiones en asociadas	9	4.886	1.573
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	10 - 11	10.846	20.264
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	10 - 14	1.956	-
Activos financieros disponibles para la venta	10	362	362
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	1.906	2.590
Activos por impuestos diferidos	23	12.632	9.628
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>156.732</b>	<b>159.085</b>
Existencias	14	29.162	29.626
Clientes y otras cuentas cobrar	12	609.558	358.691
Cuentas financieras a cobrar	-	461	691
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	10	998	2.889
Efectivo y equivalente al efectivo	15	346.072	361.767
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>986.251</b>	<b>753.664</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.142.983</b>	<b>912.749</b>

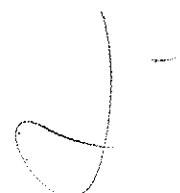
Las notas 1 a 40 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
 (En miles de Euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Capital	16	51.008	51.008
Prima de emisión	16	3.913	3.913
Diferencia acumulada de conversión	-	(819)	(737)
Ganancias acumuladas y otras reservas	17	141.188	104.643
Menos: Dividendos a cuenta	18	(19.383)	(16.323)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS</b>		<b>175.907</b>	<b>142.504</b>
Intereses minoritarios	19	10.857	10.786
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>186.764</b>	<b>153.290</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR</b>	<b>20</b>	<b>10.076</b>	<b>11.543</b>
Recursos ajenos	21	57.795	35.213
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	-	14.419
Pasivos por impuestos diferidos	23	8.426	8.476
Obligaciones por provisiones con el personal	24	7.379	7.132
Provisiones para otros pasivos y gastos	26	2.569	1.119
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>76.169</b>	<b>66.359</b>
Recursos ajenos	21	31.549	19.788
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	791.925	627.497
Pasivos financieros	-	-	233
Pasivos por impuesto corriente	-	2.466	2.751
Obligaciones por provisiones con el personal	24	10.509	8.618
Provisiones para otros pasivos y gastos	25	33.525	22.670
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>869.974</b>	<b>681.557</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.142.983</b>	<b>912.749</b>

Las notas 1 a 40 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(En miles de Euros)

	Notas	2009	2008
Ingresos ordinarios	26	927.727	934.720
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	(5.910)	560
Aprovisionamientos	-	(575.821)	(628.883)
Gasto por prestaciones a los empleados	27	(142.438)	(128.182)
Amortización del activo material e inmaterial	-	(7.354)	(7.224)
Gastos de explotación	28	(110.600)	(106.709)
Otras ganancias/(pérdidas) netas	29	(10.446)	3.308
<b>Beneficio de explotación</b>		75.158	67.590
Resultados financieros netos	30	3.685	4.206
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	136	(1.903)
Participación en (pérdida)/beneficio de asociadas	-	1.050	545
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		80.029	70.438
Impuesto sobre las ganancias	31	(9.293)	(17.553)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		70.736	52.885
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad	-	70.136	51.326
Intereses minoritarios	19	600	1.559
<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	32	0,700	0,508
- Diluidas	32	0,700	0,508

Las notas 1 a 40 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(En miles de Euros)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Resultado del periodo</b>	<b><u>70.736</u></b>	<b><u>52.885</u></b>
<b>Otro resultado global</b>		
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	2.901	-
Diferencias de conversión moneda extranjera	(82)	3
Otros movimientos	(422)	(737)
Impuesto diferido	-	-
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	<b><u>73.133</u></b>	<b><u>52.151</u></b>
<b>Atribuible a:</b>		
- Accionistas de la Sociedad	72.533	50.592
- Intereses minoritarios	<u>600</u>	<u>1.559</u>
	<b><u>73.133</u></b>	<b><u>52.151</u></b>

Las notas 1 a 40 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (En miles de Euros)

Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						
	Fondos Propios			Ajustes	Intereses	Total
	Prima de	emisión y	Acciones	Ganancias	minoritarios	Patrimonio
Capital	reservas (1)	propias	acumuladas	valor		
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	<b>49.147</b>	<b>-</b>	<b>42.474</b>	<b>(740)</b>	<b>9.812</b>	<b>151.701</b>
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	(737)	-	51.326	3	1.559	52.151
Distribución de dividendos	(9.182)	-	(30.605)	-	-	(39.787)
Adquisición de acciones propias	-	(10.190)	-	-	-	(10.190)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	11.869	-	(11.869)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	(585)	(585)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>51.097</b>	<b>(10.190)</b>	<b>51.326</b>	<b>(737)</b>	<b>10.786</b>	<b>153.290</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2009</b>	<b>51.097</b>	<b>(10.190)</b>	<b>51.326</b>	<b>(737)</b>	<b>10.786</b>	<b>153.290</b>
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	(422)	-	70.136	2.819	600	73.133
Distribución de dividendos	(3.060)	-	(33.665)	-	-	(36.725)
Adquisición de acciones propias	-	(2.323)	-	-	-	(2.323)
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	17.661	-	(17.661)	-	-	-
Otras variaciones	(82)	-	-	-	(529)	(611)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>65.194</b>	<b>(12.513)</b>	<b>70.136</b>	<b>2.082</b>	<b>10.857</b>	<b>186.764</b>

(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 y Dividendo a cuenta.

Las notas 1 a 40 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2009	2008
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Efectivo generado por las operaciones	34	8.030	141.071
Intereses pagados		(4.514)	(4.410)
Impuestos pagados		(12.348)	(16.721)
Efectivo neto generado/(utilizado) por actividades de explotación		(8.832)	119.940
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizado material e inv. inmobiliarias	6 - 7	(7.066)	(19.157)
Ingresos por venta de inmovilizado material e inv. Inmobiliarias	34	231	5.643
Adquisición de activos intangibles	8	(452)	(567)
Otros movimientos de activos tangibles e intangibles		235	459
Movimiento neto por altas y bajas de subvenciones de inmovilizado	20	-	936
Adquisición de unidades de negocio		(2.625)	-
Participación en asociadas	9	-	74
Otros movimientos de actividades de inversión		(2.152)	(16.186)
Intereses recibidos		9.571	11.797
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de inversión		(2.258)	(17.001)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Adquisición de acciones propias		(2.323)	(10.190)
Ingresos/(gastos) por incorporaciones/(salidas) minoritarias		(89)	(585)
Ingresos/(gastos) por cancelación/(incorporación) de deudores a largo plazo		-	(1.218)
Ingresos/(gastos) por recursos ajenos		32.759	(17.110)
Otros movimientos de patrimonio		2.315	(734)
Otros movimientos de actividades de financiación		-	6
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad	33	(36.725)	(39.787)
Dividendos pagados a intereses minoritarios		(440)	-
(Pagos)/ingresos por (cancelación)/incorporación de cuentas a pagar a largo plazo		(102)	14.414
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiación		(4.605)	(55.204)
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		(15.695)	47.735
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		361.767	314.032
<b>Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio</b>		<b>346.072</b>	<b>361.767</b>

Las notas 1 a 40 de la memoria son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2009**  
(En miles de Euros)

**1. Información general**

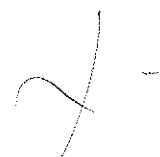
Duro Felguera, S.A. (la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A., con posterioridad pasó a denominarse Grupo Duro Felguera, S.A., hasta el 26 de abril de 2001, en que adoptó su actual denominación. El domicilio social actual de la Sociedad Dominante está situado en Oviedo, en la calle Marqués de Santa Cruz, número 14. Sus oficinas principales están ubicadas 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.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe Grupo por tener la matriz control de múltiples filiales. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se detallan en la Nota 2.2.

La relación de sociedades dependientes, asociadas y multigrupo y la información relativa a las mismas es la siguiente:



Sociedad	% Participación	Domicilio	Actividad
<u>Consolidación por integración global:</u>			
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	100%	Gijón	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo y de ingeniería
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	Gijón	Ingeniería equipos mineros
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	100%	Gijón	Ingeniería equipos de elevación
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	Gijón	Montaje y mantenimiento turbinas
Operación y Mantenimiento, S.A.	100%	Gijón	Trabajos de puesta en marcha, operación y mantenimiento en centrales térmicas
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	Gijón	Montajes industriales
Felguera Revestimientos, S.A.	100%	Gijón	Revestimientos refractarios
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	100%	Gijón	Ingeniería y montajes eléctricos industriales
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	Langreo	Fabricación equipos mecánicos
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	Gijón	Recipientes de presión y calderería gruesa
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A. (2)	100%	Gijón	Montaje y diseño instalaciones metalográficas y recipientes a presión
Felguera Melt, S.A.	100%	Langreo	Fundición
Felguera Rail, S.A.	(*) 100%	Mieres	Fabricación y montaje de aparatos de vías
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	Llanera	Fabricación material entibación
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A. (2)	100%	Llanera	Material para túneles y minas
Felguera I.H.I., S.A.	60%	Madrid	Equipos almacenamiento de combustibles y gases
Felguera Tecnologías de la Información, S.A. (2)	60%	Llanera	Desarrollo de aplicaciones informáticas de gestión empresarial
Duro Felguera Investment, S.A.	100%	Gijón	Inversión en empresas comerciales, industriales y de servicios, agencia y libre mediación en contratos diversos, así como gestión y administración de valores
Acervo, S.A. (2)	100%	Oviedo	Financiera
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A. (2)	100%	Langreo	Inmobiliaria
Pontonas del Musel, S.A. (2)	70%	Gijón	Explotación de negocio naviero
Eólica del Principado, S.A. (antes Felguera Renovables S.A.) (2)	60%	Oviedo	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de instalaciones de energías alternativas
Felguera Biodiesel Gijón, S.A. (2)	78%	Gijón	Promoción, desarrollo, gestión, explotación y mantenimiento de toda clase de instalaciones relacionadas con la producción de biodiesel
Proyectos y Obras de Minería S.A. (antes MHI-Duro Felguera, S.A.) (2)	100%	Langreo	Ingeniería, construcción y reparación de tuneladoras
Duro Metalurgia de México, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Comercio e industria relacionado con sector bienes equipo
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Proyectos e Ingeniería Pycor S.A. de C.V. (1)	100%	México	Construcción y montaje de proyectos industriales
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V. (2)	100%	México	Montaje y mantenimiento de turbinas
Duro Felguera Power México, S.A. de C.V. (1)	100%	México	Montaje y mantenimiento de calderas y turbogeneradores para el sector energético
Felguera Diavaz Proyectos México S.A. C.V. (1)	50%	México	Desarrollo de cualquier tipo de actividad relacionada con la producción de energía mediante la utilización, total o parcialmente, de fuentes de energía eólica y cogeneración
Turbogeneradores del Perú, S.A.C.	100%	Perú	Instalación de equipos electromecánicos para plantas de generación eléctrica
Opemasa Argentina, S.A.	100%	Argentina	Construcción, mantenimiento y suministro de equipos en centrales de generación de energía
Opemasa Andina, Ltda. (1)	100%	Chile	Construcción, mantenimiento y suministro de equipos en centrales de generación de energía
Turbogeneradores de Venezuela C.A.	100%	Venezuela	Ingeniería, suministros y obra civil para proyectos de energía
Duro Felguera Do Brasil (2)	100%	Brasil	Desarrollo comercial de proyectos
Eolian Park Management, S.A. (2)	80%	Rumanía	Promoción de Parques eólicos
Felguera Grúas India Private Limited (2)	100%	India	Terminales Portuarios

(\*) En base a los acuerdos firmados entre los accionistas, el porcentaje de integración ha sido del 100%. La deuda actualizada del compromiso de compra de estas acciones asciende al cierre del ejercicio 2009 a un importe de 1.781 miles de euros (Nota 21)

Sociedad	% Participación	Domicilio	Actividad
<u>Consolidación por integración proporcional:</u>			
UTE CT Castejón (2)	50%	Gijón	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE DF – TR Barranco II (2)	50%	Gijón	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II
UTE CTCC Puentes (2)	50%	Gijón	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes
UTE CTCC Barcelona (2)	50%	Madrid	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona
UTE CT Besós (2)	50%	Madrid	Obra civil para central de ciclos combinados
UTE Tierra Amarilla (2)	100%	Gijón	Suministro de determinados equipos para la construcción de una CT Ciclo Simple en Tierra Amarilla
UTE Genelba (2)	100%	Gijón	Suministro de determinados equipos y servicios para el proyecto de ampliación de CT Genelba
UTE Andasol III (1)	40%	Madrid	Suministro llave en mano de central termosolar
UTE Termocentro (2)	100%	Gijón	Diseño, suministro, construcción y puesta en marcha de la CTCC Termocentro
UTE Abbey Etna (2)	48,58%	Langreo	Diseño, suministro e instalación de línea de tubos con sistema de cambio rápido avanzado en la planta de Rothrist
UTE Cem (2)	100%	Langreo	Ejecución de las obras, diseño, fabricación, suministro, transporte, supervisión y training de equipos de manejo de graneles destinados al proyecto de construcción
UTE Puertollano 100 (2)	50%	Langreo	Reconstrucción de aéreos y tuberías
UTE Revamping (2)	50%	Oviedo	Montaje mecánico y pintura de revampings del C.I. Repsol Petróleo (La Coruña)
UTE As Pontes (2)	65%	Langreo	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez
UTE FMM – MCAV Monfalcone (2)	51%	Langreo	Suministro, prefabricación y montaje de tuberías metálicas engomadas correspondientes al proyecto de Desulfuración de la CT Monfalcone
UTE FLEVO (2)	100%	Langreo	Suministro de tubería y accesorios para la CTCC Flevo
UTE Somorrostro (2)	33,33%	Langreo	Montaje Mecánico y pintura del proyecto ADI-100 en la refinería de Petrolor- Muskiz (Vizcaya)
UTE Hornos Cartagena (2)	33,33%	Langreo	Ejecución trabajos para el montaje mecánico de los hornos de coquer y vacío y otros trabajos varios de montaje correspondientes al proyecto C10 Ampliación de la refinería Cartagena - Repsol
UTE ATEFERM (2)	33,33%	Langreo	Suministro y montaje de trabajos de aislamiento térmico de la planta de regasificación de Sagunto.
UTE FERESA – ATEFRISA (2)	50%	Langreo	Montaje aislamientos térmicos
UTE PTA CT ACECA (2)	50%	Langreo	Operación y mantenimiento de planta de tratamientos de aguas de la C.T. ACECA (Toledo)
UTE Suministros Ferroviarios 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias
UTE Desvíos 2005 (2)	25%	Amurrio	Administrador de estructuras ferroviarias
UTE Suministros Ferroviarios 2006 (2)	25%	Amurrio	Fabricación material de vías
UTE Programa 2010	25%	Amurrio	Fabricación material de vías
UTE FIF Tanque 3000 GNL (2)	35,40%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona
UTE FIF Tanque TK-3001 (2)	35,40%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona
UTE FIF Tanque FB241 GNL (2)	33%	Madrid	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural –Barcelona
UTE FIF GNL TK – 3002/03 (2)	36,56%	Madrid	Ejecución de las obras de suministro, construcción y entrega llave en mano de dos tanques de almacenamiento de gas natural licuado
UTE FB 301/2 (2)	38,22%	Madrid	Construcción y entrega de dos tanques de almacenamiento de gas licuado en la planta de Enagas en El Musel
UTE Fujitsu -I68 Noroeste-FTI-Dicampus (2)	8,4%	Gijón	Construcción de plataforma de servicios lúdico educativos
UTE Treelogic-FTI-Dispal-Trisquel (UTE Mantenimiento) (2)	13,2%	Lugones	Mantenimiento perfecto y adaptativo de diversos sistemas de información en varios entornos tecnológicos
UTE CSC- Treelogic-FTI-ChipBip (2)	6,41%	Lugones	Asistencia Técnica para el apoyo al área de arquitectura y planificación, en la gestión, producción y evolución de los nuevos contenidos en los portales Web del gobierno del Principado de Asturias
UTE Caggemini, FTI, Intermark (2)	12,74%	Madrid	Mantenimiento Integral de Sistemas de información del Principado de Asturias, Lote 2 del Expediente Número 55/07
UTE Intermark-FTI-ChipBip (2)	13,20%	Gijón	Estudio sobre la facturación electrónica en la comunidad Autónoma del PA, a realizar en el marco del observatorio de la Sociedad de la Información de la fundación CTIC, programa E-Asturias
UTE FTI-Vitruvio-Sist. Avanz. De la Tec.- Intermark (2)	11,78%	Gijón	Servicios informáticos relativos al desarrollo de activos tecnológicos, sistemas de gestión y servicios electrónicos para el principado de Asturias. Lote 1 Core Framework y EUG
Consortio el Sifio (TGV-Y&V Ingeniería)	70%	Venezuela	Ingeniería, Suministros Locales y construcción de la planta de Termoeléctrica Termocentro.

Sociedad	% Participación	Domicilio	Actividad
<u>Consolidación por el método de participación:</u>			
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A. (2)	33%	Colombia	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A. (2)	50%	La Felguera	Construcción y explotación plantas regeneradoras CLH, promoción y venta de CLH regenerado y óxido férrico
Zoreda Internacional, S.A. (2)	40%	Gijón	Proyectos medioambientales
Kepler-Mompresa, S.A. de C.V. (2)	50%	México	Montaje de turbinas y obra civil
Secicar, S.A. (2)	17,69%	Granada	Comercialización de carburantes
Petróleos Asturianos, S.L. (2)	19,8%	Madrid	Almacenamiento y distribución de productos petrolíferos
Estudios e Ingeniería Aplicada XXI, S.A. (1)	35,00%	Bilbao	Servicios de Ingeniería y Consultoría
(1)	Sociedades auditadas por auditores distintos al auditor de la Sociedad dominante.		
(2)	Sociedades no auditadas		

Las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2009.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2010 y serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas de 2010, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

## 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados, salvo que se indique otra cosa.

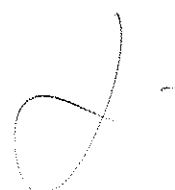
### 2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2009.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Como requiere las NIF-UE, las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Debido a que se ha adoptado en el presente ejercicio la NIC 1 (revisada) "Presentación de estados financieros" la denominación y formato de los estados financieros ha sido, en consecuencia, modificada respecto a los contenidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales consolidadas se muestran en miles de euros salvo mención expresa.



## 2.2. Principios de consolidación

### a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio.

### b) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las Asociadas incluidas en el perímetro de consolidación.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio.

c) UTE's

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE) el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad participe en función de su porcentaje de participación.

En el cuadro resumen de participadas se desglosan los datos de identificación de las UTE's incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

Las cuentas anuales/estados financieros utilizados en el proceso de consolidación son, en todos los casos, los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio.

d) Cambios en el perímetro de consolidación

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 2009 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

<b>Entradas</b>	
<b>GRUPO</b>	Eolian Park Management, S. A. Felguera-Diavaz Proyectos México S. A. de C.V. Turbogeneradores de Venezuela, C.A. Estudios e Ingeniería Aplicada XXI, S.A. Duro Felguera do Brasil Felguera Grúas India Private Limited
<b>UTE's</b>	UTE FERESA- ATEFRISA UTE Hornos Cartagena UTE FB301/2 (F. IHI-FCC) UTE Intermark-FTI-ChipBip UTE FTI-Vitruvio-Sistemas Avanzados de Tecnología-Intermark Consorcio El Sitio (TGV-Y&V Ingeniería)

Las entradas en el perímetro de consolidación obedecen a la constitución o toma de participación de las sociedades en el año 2009.

<b>Salidas</b>	
<b>UTE's:</b>	UTE FTI-Sistemas Avanzados de Tecnología UTE S.M.D.F.- Felguera Fluídos UTE DFPI – Felguera Fluídos

El efecto de estos cambios en el perímetro de consolidación sobre patrimonio y resultados no ha sido significativo.

<b>Cambios</b>	
<b>GRUPO</b>	Montajes Eléctricos Industriales, S.L. Felguera Biodiesel Gijón, S.A.

El cambio obedece a que en 2009 se ha incrementado el porcentaje de participación en estas sociedades.



e) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente.

### 2.3. Saldos a corto y largo plazo

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activo como pasivo, aquellos importes con un vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.

### 2.4. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

El grupo ha adoptado, desde el 1 de enero de 2009, las NIIF nuevas y modificaciones a las NIIF que se indican a continuación:

**NIC 1 (revisada) "Presentación de estados financieros".** Esta norma revisada exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro estado, bien en el estado principal o en las notas. El Grupo ha optado por presentar una cuenta de resultados y un estado del resultado global. Adicionalmente, cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances). Como la modificación sólo afecta a aspectos de presentación, no hay impacto en las ganancias por acción.

**NIIF 8, "Segmentos de operación".** La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 para homogeneizar los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad. La aplicación de esta norma ha tenido como resultado un aumento en el número de segmentos sobre los que se informa. Las cifras comparativas de 2008 se han reexpresado en línea con este cambio.

**NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" (modificación) vigente**

**desde el 1 de enero de 2009.** Esta modificación exige que se amplíen los desgloses sobre la valoración a valor razonable y sobre el riesgo de liquidez. En concreto, la modificación requiere que se desglosen las valoraciones del valor razonable según un orden jerárquico de parámetros del valor razonable. Como el cambio en la política contable únicamente implica realizar desgloses adicionales, no hay ningún impacto en las ganancias por acción.

**NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses".** Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime.

No existe ninguna norma NIIF o interpretaciones CINIIF que habiendo entrado en vigor el 1 de enero de 2009 y teniendo un efecto significativo en las cuentas consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRIC habían publicado una serie de normas, modificaciones e interpretaciones que serán de obligado cumplimiento para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación dado que está analizando el impacto que puedan tener sobre los estados financieros en caso de ser adoptadas por la Unión Europea, no obstante no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

## 2.5. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración encargado de la toma de decisiones estratégicas (Nota 5).

Debido a la adopción de la NIFF-UE 8 "Segmentos de operación" (Nota 5) se ha aumentado el número de segmentos sobre los que se informa. Las cifras comparativas de 2008 se han reexpresado en línea con este cambio.

## 2.6. Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de Euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

### b) Transacciones y saldos

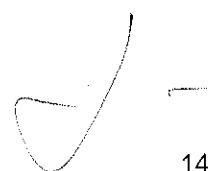
Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

### c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios a excepción de las economías hiperinflacionarias, ver punto 2.6. d) ; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.



En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

d) Economías hiperinflacionarias (Venezuela)

Los estados financieros de las filiales venezolanas cuya moneda funcional es la moneda local están denominados en Bolívars Fuertes (moneda local) nominales, sobre la base de coste histórico. Estos estados financieros sirven de base para ajustar los activos y pasivos no monetarios a los efectos de la inflación entre su fecha de adquisición y la fecha de cierre. El balance ajustado a la inflación es posteriormente convertido a la moneda de presentación (euro) aplicando los principios descritos en el punto anterior con excepción de los ingresos y los gastos que se convierten al tipo de cambio de cierre.

Las pérdidas o ganancias derivadas de la posición monetaria neta se incluyen dentro de resultados financieros.

Dadas las características de las operaciones en Venezuela, los balances de las filiales Venezolanas están compuestos en su mayoría por activos y pasivos corrientes, sin inversiones ni patrimonio significativo. Todo lo anterior hace que el impacto de la inflación sea muy poco significativo.

## 2.7. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

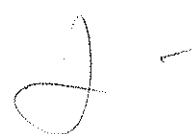
	Años de vida útil estimada
Construcciones	7 a 57
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 33
Otro inmovilizado	3 a 20

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.10).

## 2.8. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias, que comprenden terrenos y construcciones en propiedad, se mantienen para la obtención de plusvalías a largo plazo y no están ocupados por el Grupo.



Estas inversiones se contabilizan a coste. Con posterioridad a su reconocimiento inicial como activo, estos elementos se contabilizan por su coste de adquisición y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

## 2.9. Activos intangibles

### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificados de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en "inversiones asociadas". El fondo de comercio se somete anualmente a una prueba para pérdidas por deterioro de su valor y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo a efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro. La asignación se hace a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en las que surge el fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

### b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en cuatro años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los cuatro años).

### c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el periodo en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

## 2.10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el fondo de comercio, no están sujetos a amortización sino que se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

## 2.11. Inversiones financieras

### 2.11.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

#### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

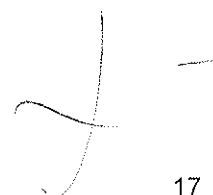
#### b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en las líneas "clientes y otras cuentas a cobrar" y "efectivo y equivalentes de efectivo" en el balance (Nota 2.13 y 2.14).

#### c) Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Dentro de este epígrafe, se incluyen inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) de las que se obtienen determinadas ventajas fiscales derivadas de acuerdo al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre sociedades y cuya actividad está relacionada con el arrendamiento de activos y es dirigida, asumiendo los beneficios y riesgos relacionados con la misma, por otra entidad no vinculada al Grupo (Nota 11).



Dichas Agrupaciones de Interés Económico están promovidas y estructuradas por una entidad financiera con la que el Grupo no tiene vinculación. Mediante la participación en las AIEs se participa en la promoción de la construcción naval, inversión que no forma parte de las actividades tradicionales de Duro Felguera pero que es fiscalmente beneficiosa. El volumen de esta actividad es de escasa relevancia en el conjunto de actuaciones del Grupo. En el momento de la toma de participación por Duro Felguera, los beneficios fiscales que se esperaba obtener son acordes con la normativa vigente de aplicación, habiéndose obtenido asimismo las correspondientes aprobaciones formales por parte de la Dirección General de Tributos.

La viabilidad económica de dichas operaciones y la obtención de los correspondientes beneficios fiscales requieren no solo la constitución de AIEs sino el acuerdo entre varios intervinientes, entidad financiera de leasing, astillero, armador, y de las propias AIEs, como la formalización de múltiples contratos de financiación, compraventa, construcción, contratos de asunción de deuda, y de garantías en los que Duro Felguera no toma participación directa. Los socios inversores en esta actividad, actúan como meros socios financieros que están interesados en la rentabilidad fiscal de su inversión.

La administración y gestión de las AIEs está encomendada de la manera más amplia a la entidad financiera promotora de la misma, siendo a su vez la participación de Duro Felguera en los órganos de gobierno de las AIEs, cuando se produce, con fines de supervisión e información de su marcha.

La toma de participación financiera por parte de Duro Felguera, nunca mayoritaria en las AIEs, se realiza desde el punto de vista de la optimización fiscal. Siendo éste el sentido económico de la operación, se contabiliza acordemente con asientos referidos al gasto por Impuesto sobre Sociedades, tanto en lo que se refiere a la provisión por depreciación de la inversión como a la imputación de bases imponibles negativas de las AIEs.

La provisión registrada para estas inversiones se determina ajustando su importe al porcentaje que suponen las ventajas fiscales obtenidas en cada año, sobre el total esperado al final de la vida de la AIE. De esta forma, se busca la correcta correlación temporal entre ingresos y gastos.

La contabilización de la dotación se realiza minorando el resultado del cálculo del impuesto corriente del ejercicio.

Debido a la naturaleza de las inversiones citadas anteriormente, los resultados de las mismas se registran en el epígrafe de "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

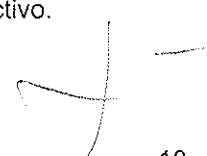
d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

### 2.11.2 Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no reconocidos por su valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los cambios en la transacción se llevarán a resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y se ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.



Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados en el epígrafe de "otros ingresos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como "otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

Se evalúa en la fecha de cada cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en pérdidas y ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

## **2.12. Existencias**

Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición se valoran a su coste medio de adquisición o a su valor neto realizable, si éste último fuera menor.

Los productos terminados y los productos en curso y semiterminados se valoran al coste promedio de fabricación del ejercicio, que incluye el coste de las materias primas y otros materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. El coste de estas existencias se reduce a su valor neto de realización cuando éste es inferior al coste de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado, mediante estimaciones, a su posible valor de realización.

## **2.13. Cuentas comerciales a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

#### **2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### **2.15. Capital social**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

#### **2.16. Subvenciones oficiales**

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

#### **2.17. Proveedores**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### **2.18. Recursos ajenos**

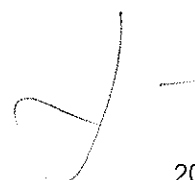
Los recursos ajenos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el período de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### **2.19. Impuestos corrientes y diferidos**

##### **a) Impuesto sobre sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales contempladas en la legislación fiscal relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, no activados, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.



Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 75% de su capital social tributan por el Impuesto sobre sociedades según el Régimen de los Grupos de Sociedades. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos aprobados en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

En el año 2006, entró en vigor la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% al 32,5% para el periodo impositivo iniciado a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para el iniciado a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, el Grupo ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión en todas las sociedades nacionales del Grupo.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los créditos fiscales por deducción en investigación y desarrollo se reconocen en el momento en el que se aplica fiscalmente la deducción, una vez obtenido el Informe motivado de las certificadoras, colaboradoras de los Organismos Oficiales correspondientes.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

## **2.20. Prestaciones a los empleados**

a) Vales de carbón

El Grupo contrajo compromisos con determinado personal pasivo y activo, los empleados procedentes de la extinta actividad hullera, para el suministro mensual de una cantidad determinada de carbón.

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales realizados por un actuario independiente, y contemplan las siguientes hipótesis; tablas de mortalidad PERMOON, tasas de interés técnico de un 4,87% anual e índices de incrementos de precios al consumo de un 5% anual.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el periodo en el que surgen las mismas.

b) Premios de vinculación y otras obligaciones con el personal

El Convenio Colectivo de determinadas Sociedades del Grupo recoge premios a satisfacer a sus trabajadores en función de que estos cumplan 25 y 35 años de permanencia en la empresa, así como otras obligaciones con el personal. Para la valoración de estas obligaciones el Grupo ha efectuado sus mejores estimaciones tomando como base un estudio actuarial de un tercero independiente para lo que se ha utilizado las siguientes hipótesis; tabla de mortalidad PERMOON y un tipo de interés del 4,87% anual.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el periodo en el que surgen las mismas.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese, como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

d) Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y posparticipación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

## 2.21. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

## 2.22. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios y de administración se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar, aplicándose el mismo método que el de los contratos de construcción indicado en el punto siguiente.



c) Contratos de construcción

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato.

El criterio de reconocimiento de ingresos en contratos de ingeniería llave en mano varía en función de la estimación del resultado del contrato.

Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Las modificaciones en los trabajos de construcción, las reclamaciones y los pagos en concepto de incentivo se incluyen en los ingresos del contrato en la medida en que se hayan acordado con el cliente y siempre que puedan medirse de forma fiable.

El Grupo usa el "método del porcentaje de realización" para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización.

El Grupo presenta como activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en "Clientes y otras cuentas a cobrar".

El Grupo presenta como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

Los costes relacionados con la presentación de ofertas para la adjudicación de obras en el territorio nacional y extranjero se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se incurre en ellos, cuando no es probable o no es conocido, que el contrato sea obtenido. Los costes de presentación a ofertas se incluyen en el coste del contrato cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

d) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

e) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

## 2.23. Arrendamientos

### a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

### b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el periodo del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

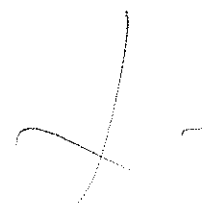
Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## 2.24. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad dominante.

## 2.25. Medio Ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.



### 3. Gestión del riesgo financiero

#### 3.1. Factores de riesgo financiero

##### a) Riesgo de mercado

###### (i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, principalmente el dólar estadounidense (USD), existiendo igualmente en los países emergentes exposición a monedas locales. Actualmente la más importante es el bolívar venezolano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo utilizan diversos medios: firma del contrato en diversas divisas, subcontratación a proveedores en la moneda principal del contrato, especialmente en las monedas locales de los países emergentes, prefinanciación en dicha moneda y contratos a plazo, manteniendo los márgenes previstos en monedas estables. 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 Sociedad dominante. 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. A la fecha de cierre el Grupo posee seguros de cambio frente al dólar por un importe nominal de 287 miles de euros y un valor razonable neto de 286 miles de euros.

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.

Si al 31 de diciembre de 2009, el Euro se hubiera devaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 1.178 miles de euros superior, y en el caso de una revaluación del 5% el resultado se habría reducido en 735 miles de euros, principalmente como resultado de las ganancias / pérdidas por diferencias de cambio por la conversión a dólares americanos de los clientes y otras cuentas a cobrar, efectivo, proveedores y anticipos de clientes, así como el impacto en el resultado final del proyecto de los importes de ingresos y gastos futuros en dólares, y el efecto del grado de avance al final del ejercicio (en 2008 el efecto hubiese sido de +/- 30 miles de euros).

El efecto de esta devaluación se detalla en la Nota 40 de Hechos posteriores.

###### (ii) 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.

(iii) 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 los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Dicho riesgo no alcanza nivel significativo al no existir endeudamiento superior a tres años, por ir la financiación de las actividades del Grupo ligada a las necesidades de capital circulante de los proyectos.

La exposición del Grupo a las variaciones del tipo de interés no supone un riesgo significativo, al no existir endeudamientos estructurales permanentes a largo plazo, sino que la adquisición de productos financieros, incluida la contratación 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.

Según las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado de una variación de 10 puntos básicos del tipo de interés no supondría una variación significativa (+/- 270 miles de euros), con la particularidad de que al tener apalancamiento negativo una subida de tipos de interés supondría mayor beneficio para el Grupo (en 2008 el efecto hubiese sido de +/- 320 miles de euros).

b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El riesgo de crédito se gestiona por Grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating "A". Además, el Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. En este sentido, el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Comité de Riesgos. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena salud crediticia.

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

c) 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.

Como se muestra en la Nota 3.2 el Índice de Apalancamiento del Grupo es inferior a uno, tanto para el 2009 como para el 2008, y en consecuencia, el Grupo no muestra riesgo de liquidez a corto plazo.

### 3.2. Gestión del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas, así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital y reducir su coste.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos (incluyendo los recursos ajenos corrientes y no corrientes, tal y como se muestran en el balance consolidado) menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas.

En 2009, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2008, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento inferior a uno. Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron los siguientes (en miles de euros):

	2009	2008
Recursos ajenos	(89.344)	(55.001)
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	346.072	361.767
Posición neta de tesorería	256.728	306.766
 Patrimonio neto	 186.764	 153.290
 <b>% Recurso ajenos / Patrimonio neto</b>	 <b>47,84%</b>	 <b>35,88%</b>
<b>% Posición neta de tesorería / Patrimonio neto (*)</b>	<b>137,46%</b>	<b>200,12%</b>

(\*) La disminución del índice se explica por la reducción de la posición neta de tesorería debido a una situación transitoria de financiación de proyectos.

### 3.3. Estimación del valor razonable

Con fecha 1 de enero de 2009, el Grupo ha adoptado la modificación de la NIIF 7 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, lo que requiere el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

- 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 31 de diciembre de 2009:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Títulos de negociación	40	958	-	998
- Otros activos	1.956	-	-	1.956
Activos financieros disponibles para la venta				
- Títulos de patrimonio neto	-	362	-	362
<b>Total activos</b>	<b>1.996</b>	<b>1.320</b>	<b>-</b>	<b>3.316</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados de negociación	675	-	-	675
<b>Total pasivos</b>	<b>675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>675</b>

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 mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

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.

### 3.4. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y si fuese así, la naturaleza de la partida cubierta. El Grupo designa determinados derivados como:

- (i) Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (cobertura del valor razonable);
- (ii) Coberturas para transacciones anticipadas (cobertura de flujos de efectivo), o
- (iii) Cobertura de una inversión neta en operaciones en el extranjero.



El Grupo documenta al inicio de la operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, además del objetivo de su gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, sobre si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son muy eficaces a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los bienes cubiertos.

Como se ha expuesto anteriormente el Grupo tiene por práctica no dejar exento de cobertura más del 20% del importe de sus contratos. Para ello utiliza una técnica combinada:

- Se denomina el mayor número de contratos posible en diversas divisas, en correspondencia con la previsión de facturación de proveedores en las diferentes monedas.
- Se orienta la subcontratación de proveedores en áreas en las que la divisa coincide con la principal del contrato.
- La financiación del capital circulante correspondiente a cada proyecto se denomina en la moneda del proyecto.
- En ocasiones se adquieren para los importes no cubiertos por las fórmulas anteriores derivados financieros con arreglo a la siguiente política: para los cobros y pagos a realizar en un plazo inferior a tres meses se conciertan seguros de cambio o "forwards"; para las transacciones que se espera realizar en un periodo entre tres y doce meses se suelen contratar túneles en general de prima cero.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte eficaz de cambios en el valor razonable de los derivados designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afectará a la ganancia o la pérdida (por ejemplo, cuando la venta prevista que está cubierta tiene lugar). Sin embargo, cuando la transacción prevista que está cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias) o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la cuenta de resultados. Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la cuenta de resultados.

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Ciertos derivados pueden no cumplir con el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. En ese caso, los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

#### 4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

##### 4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las NIIF requiere que la Dirección realice estimaciones y supuestos que pudieran afectar a las políticas contables adoptadas y al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables teniendo en cuenta las circunstancias a la fecha de cierre, el resultado de las cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de una cuantía de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a la estimada. Estas estimaciones y juicios se evalúan continuamente.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la Compañía:

###### a) Reclamaciones por garantía

El Grupo, principalmente en su línea de negocio de proyectos llave en mano, ofrece garantía entre uno y dos años para sus proyectos. La dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a su experiencia y grado de complejidad del producto, la experiencia sobre el grado de calidad exigido por el cliente, así como el riesgo país donde se efectúa el proyecto.

Entre los factores que podrían afectar a la información para la estimación de las reclamaciones se encuentran las contragarantías de los trabajos realizados por empresas colaboradoras.

###### b) Litigios

El Grupo incorpora, en base a las estimaciones de sus asesores legales, las provisiones necesarias para atender las previsibles salidas de efectivo que pudieran provenir de litigios con los diferentes agentes sociales por los importes reclamados, actualizadas en el caso de que se prevean a más de un año.

###### c) Impuesto sobre las ganancias y activos por impuestos diferidos

El cálculo por impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las distintas sociedades del Grupo.

Asimismo la Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. La Dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

d) Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su Inmovilizado material y activos intangibles. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el período en que los elementos de Inmovilizado vayan a generar beneficios económicos.

El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles del Inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

e) Cuentas cobrar y activos financieros

El Grupo realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad de los saldos adeudados por clientes en aquellos proyectos donde existan controversias a resolver o litigios en curso originados por disconformidad del trabajo ejecutado o por incumplimiento de cláusulas contractuales ligadas al rendimiento de los activos entregados a los clientes. Asimismo, el Grupo realiza estimaciones para evaluar la recuperabilidad de los activos financieros disponibles para la venta basadas principalmente en la salud financiera y la perspectiva de negocio de la sociedad participada en un plazo cercano.

f) Reconocimiento de ingresos

El criterio de reconocimiento de ingresos utilizado por el Grupo se basa en el método del porcentaje de realización en base al grado de avance. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos se aplica solamente cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. En la aplicación del método del porcentaje de realización el Grupo realiza estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan y se evalúan periódicamente con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado en el proyecto.

Durante el desarrollo del proyecto el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al Grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

## 5. Información financiera por segmentos

La dirección ha establecido los segmentos de explotación en función de la información financiera que revisa el Consejo de Administración y que se utiliza en la toma de decisiones estratégicas.

El Grupo ha evolucionado en los últimos ejercicios desde una actividad típicamente industrial y fabril a una actividad en que el componente de prestación de servicios se ha vuelto mayoritario, tras procederse a lo largo del tiempo a la enajenación de los activos materiales productivos.

Como residuo de aquel enfoque anterior el Grupo mantiene cinco talleres productivos que en la presente información se agrupan en el segmento denominado de Fabricación. Esta línea actúa en el campo ferroviario, fabricación de cuadros para túneles, recipientes de presión, calderería gruesa y equipamientos para laboratorios de investigación.

Un segundo segmento engloba actividades de prestación de servicios especializados para la industria, como son actividades de ingeniería de detalle, montajes, operación y mantenimiento de plantas industriales.

El grueso de las actividades del Grupo se ha concentrado en los segmentos Energía y Plantas Industriales. El producto consiste en la integración de la ingeniería básica, ingeniería de detalle, obra civil, suministro de equipos, montaje, puesta en marcha y financiación de instalaciones complejas.

Los principales campos de actuación son la construcción de plantas energéticas, instalaciones para parques de minerales, diseño y dotación de equipamientos para puertos y almacenamiento de combustibles. A pesar de la diversidad de especialidades el tipo de rendimientos y de riesgos son homogéneos en este tipo de proyectos.

La información por segmentos al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	Miles de euros					GRUPO
	Energía	Plantas Industriales	Servicios especializados	Fabricación	Conciliación	
Total ventas brutas del segmento	470.706	231.636	165.630	123.719	(56.972)	934.720
Resultado de explotación	12.957	31.171	13.461	18.739	(8.738)	67.590
Ingresos por intereses	7.001	3.589	306	1.222	(321)	11.797
Gastos por intereses	(722)	(696)	(1.896)	(1.846)	750	(4.410)
Diferencias de cambio	107	(5.225)	562	(286)	2	(4.839)
EBITDA	13.199	28.252	14.458	22.250	(8.180)	69.978
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	397.163	183.560	104.074	140.992	86.960	912.749
<b>PASIVOS TOTALES</b>	336.122	205.558	94.746	87.414	35.619	759.459
Inversiones en inmovilizado	33	1.311	2.335	5.921	10.124	19.724

Al 31 de diciembre de 2009, la información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos de los que se presenta información financiera es la siguiente:

	Miles de euros					GRUPO
	Energía	Plantas Industriales	Servicios especializados	Fabricación	Conciliación	
Total ventas brutas del segmento	463.061	185.230	212.012	99.669	(32.245)	927.727
Resultado de explotación	48.437	16.624	18.310	3.821	(12.034)	75.158
Ingresos por intereses	2.850	3.902	280	497	2.042	9.571
Gastos por intereses	(527)	(1.101)	(2.068)	(891)	73	(4.514)
Diferencias de cambio	791	624	(433)	(16)	(13)	953
EBITDA	49.320	19.296	18.475	7.411	(10.979)	83.523
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	623.850	174.864	167.050	117.058	60.161	1.142.983
<b>PASIVOS TOTALES</b>	543.462	186.983	153.537	66.178	6.860	957.020
Inversiones en inmovilizado	141	435	2.380	2.646	1.915	7.517

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

Los traspasos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.

Los activos de los segmentos incluyen principalmente el inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar y efectivo de explotación. Se excluyen los impuestos diferidos.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y excluyen partidas como impuestos y recursos ajenos corporativos y los correspondientes derivados de cobertura.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 8).

Los importes que se presentan al Consejo de Administración en relación con los activos y pasivos totales se han valorado conforme a las normas de valoración de los estados financieros.

El Grupo tiene capacidad para operar en el contexto internacional y de hecho algunos de esos contratos se desarrollan fuera de España. El cuadro siguiente muestra el desglose de los ingresos de las actividades ordinarias al cierre del ejercicio 2009 y 2008 de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que las originan:

Área Geográfica	Miles de euros			
	2009	%	2008	%
<b>Mercado Interior</b>	<b>491.527</b>	<b>52,98%</b>	<b>502.664</b>	<b>53,78%</b>
- Unión Europea	99.153	10,69%	55.586	5,95%
- Venezuela	199.336	21,49%	73.335	7,85%
- Resto América	111.363	12,00%	278.485	29,79%
- Otros países	26.348	2,84%	24.651	2,64%
<b>Mercado Exterior</b>	<b>436.200</b>	<b>47,02%</b>	<b>432.056</b>	<b>46,22%</b>
<b>Total</b>	<b>927.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>934.720</b>	<b>100,00%</b>

Al cierre del ejercicio 2009 dentro del sector energía se han registrado ventas por un importe de 129.499 miles de euros con un solo cliente que representan más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias del grupo.

## 6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Ejercicio 2008	Miles de euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial	51.995	73.766	14.379	5.098	7.148	152.386
Altas	2.266	2.506	1.299	13.086	-	19.157
Bajas	(223)	(59)	(31)	-	(326)	(639)
Traspasos	21.450	(8.952)	60	(13.579)	1.021	-
Saldo final	75.488	67.261	15.707	4.605	7.843	170.904
<b>DEPRECIACIÓN</b>						
Saldo inicial	(3.577)	(32.810)	(9.513)	-	(4.720)	(50.620)
Dotaciones	(841)	(4.344)	(940)	-	(645)	(6.770)
Bajas	31	37	20	-	283	371
Traspasos	(4.232)	3.693	(26)	-	106	(459)
Saldo final	(8.619)	(33.424)	(10.459)	-	(4.976)	(57.478)
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	48.418	40.956	4.866	5.098	2.428	101.766
Final	66.869	33.837	5.248	4.605	2.867	113.426

**Ejercicio 2009**

Miles de euros

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	En curso y anticipos	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial	75.488	67.261	15.707	4.605	7.843	170.904
Altas	1.973	1.975	970	1.589	558	7.065
Bajas		(382)	(225)	(330)	(490)	(1.427)
Traspasos	(4.609)	382	3.601	(1.256)	480	(1.402)
Saldo final	72.852	69.236	20.053	4.608	8.391	175.140
<b>DEPRECIACIÓN</b>						
Saldo inicial	(8.619)	(33.424)	(10.459)	-	(4.976)	(57.478)
Dotaciones	(894)	(4.246)	(1.211)	-	(621)	(6.972)
Bajas	(1)	303	185	-	125	612
Otros movimientos	210	(25)	(85)	-	200	300
Saldo final	(9.304)	(37.392)	(11.570)	-	(5.272)	(63.538)
<b>VALOR NETO</b>						
Inicial	66.869	33.837	5.248	4.605	2.867	113.426
Final	63.548	31.844	8.483	4.608	3.119	111.602

a) Inmovilizado en curso

Dentro del epígrafe de inmovilizado en curso se ha registrado un importe de 1.155 miles de euros correspondiente a los costes incurridos en el ejercicio (3.465 miles de euros acumulados desde el inicio del proyecto), de un total previsto de aproximadamente 7.000 miles de euros, derivados del proyecto "Narrow Gap" que está desarrollando Felguera Calderería Pesada S.A.

b) Trabajos para el propio inmovilizado

En el ejercicio 2009 el Grupo ha activado gastos de mano de obra y suministros varios por trabajos para el propio inmovilizado por importe de 356 miles de euros (2008: 930 miles de euros) (Nota 29).

c) Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2009 existen elementos del inmovilizado material en garantía de deudas hipotecarias cuyos importes pendientes de pago a la citada fecha ascienden a 3.772 miles de euros (2008: 5.386 miles de euros).

d) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



e) Arrendamiento financiero

Terrenos y construcciones, maquinaria y otro inmovilizado incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Miles de euros	
	2009	2008
Coste arrendamientos financieros capitalizados	10.594	10.935
Depreciación acumulada	(545)	(622)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>10.049</b>	<b>10.313</b>

Con fecha 2 de agosto de 2007 la sociedad Santander de Leasing, S.A., E.S.C. (arrendador) y Duro Felguera, S.A. (arrendatario) firmaron un contrato de arrendamiento financiero referente a diversos bienes inmuebles propiedad de la primera (oficinas de la c/ Rodríguez Sampedro, 5 de Gijón; y de c/ González Besada, 25, c/ Marqués de Santa Cruz, 14 y c/ Santa Susana, 20, respectivamente en Oviedo) que, hasta la citada fecha, Duro Felguera, S.A. tenía arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, a la sociedad Hispamer Renting, S.A. (anterior propietaria). A la fecha de vencimiento del citado contrato de arrendamiento financiero, el 2 de agosto de 2017, Duro Felguera, S.A. tiene la intención de ejercitar la opción de compra, por importe de 1.447.500 euros.

Esta operación de arrendamiento financiero tiene los siguientes costes principales:

	Miles de euros	
Terrenos	4.632	
Construcciones	5.018	
	<b>9.650</b>	(incluida la opción de compra)
Coste financiero	1.728	(Comisión de apertura del 0,30% y con una cuota diferencial de Euribor Anual + 0,5%)

f) Arrendamiento operativo

Bajo el epígrafe de Instalaciones técnicas el Grupo recoge dos instalaciones arrendadas a terceros bajo arrendamientos operativos con los siguientes importes en libros:

	Miles de euros	
	2009	2008
Coste arrendamientos operativos capitalizados	21.366	21.366
Depreciación acumulada	(9.770)	(8.353)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>11.596</b>	<b>13.013</b>

En la cuenta de resultados se incluyeron rentas por arrendamiento por importe de 5.115 miles de euros (2008: 5.139 miles de euros).

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondiente principalmente al alquiler de maquinaria y equipos de montaje por importe de 16.089 miles de euros (en 2008: 12.479 miles de euros).

g) Intereses capitalizados

El importe de los intereses capitalizados durante el ejercicio 2009 ha sido de 97 miles de euros y el tipo medio de capitalización para determinar los costes por intereses ha sido del 3,40%.

**7. Inversiones inmobiliarias**

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Inicio del ejercicio	9.848	12.562
Altas	-	-
Bajas	-	(2.714)
Traspasos	1.386	-
<b>Cierre del ejercicio</b>	<b>11.234</b>	<b>9.848</b>

Las inversiones inmobiliarias se valoran a valor histórico.

El traspaso originado en el ejercicio se refiere a un edificio sito en La Felguera (Asturias) desocupado actualmente, que anteriormente estaba calificado en Terrenos y construcciones en el Inmovilizado material.

Los principales elementos de las Inversiones inmobiliarias, además del traspaso anteriormente mencionado, son los siguientes:

Terrenos ubicados, en su mayoría, en concejo de Langreo y Oviedo (Asturias) de los cuales 2,9 millones de euros corresponden a unas 19 parcelas calificadas como rústicas y ubicadas en distintos lugares del concejo de Langreo, 3,2 millón de euros corresponden a parcelas calificadas como suelo de uso industrial y 3,7 millones de euros corresponden a la compra efectuada con fecha 15 de febrero de 2007 en la que se adquirió a Federación de Entidades Inmobiliarias, S.A. un conjunto de fincas ubicadas en Latores (Oviedo), comúnmente denominadas "Colegio Peñaubiña". A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, todavía no se ha tomado una decisión en firme acerca del destino final que se dará a estos bienes en el futuro.

Al cierre del ejercicio 2009 el valor razonable de estas inversiones, obtenido mediante tasación realizada por un experto independiente y profesionalmente cualificado, asciende a 14.652 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias 20 miles de euros en concepto de gastos de explotación de estas inversiones.

**8. Activos intangibles**

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

**Ejercicio 2008**

	Miles de euros			
	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
<b>COSTE</b>				
Saldo inicial	4.202	3.715	352	8.269
Altas	215	331	21	567
Bajas	(118)	-	(93)	(211)
Traspasos	-	30	(30)	-
Saldo final	4.299	4.076	250	8.625
<b>AMORTIZACIONES</b>				
Saldo inicial	(3.642)	(3.238)	(156)	(7.036)
Dotaciones	(193)	(248)	(13)	(454)
Bajas	10	-	93	103
Traspasos	-	(13)	13	-
Saldo final	(3.825)	(3.499)	(63)	(7.387)
<b>VALOR NETO</b>				
Inicial	560	477	196	1.233
Final	474	577	187	1.238

**Ejercicio 2009**

	Miles de euros			
	Desarrollo e innovación	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
<b>COSTE</b>				
Saldo inicial	4.299	4.076	250	8.625
Altas	166	286	-	452
Bajas	-	(9)	-	(9)
Traspasos	-	-	-	-
Saldo final	4.465	4.353	250	9.068
<b>AMORTIZACIONES</b>				
Saldo inicial	(3.825)	(3.499)	(63)	(7.387)
Dotaciones	(152)	(218)	(12)	(382)
Bajas	-	9	-	9
Traspasos	-	-	-	-
Saldo final	(3.977)	(3.708)	(75)	(7.760)
<b>VALOR NETO</b>				
Inicial	474	577	187	1.238
Final	488	645	175	1.308

**9. Inversiones en asociadas**

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo inicial	1.573	1.107
Adquisiciones	2.625	-
Bajas	-	(143)
Otros movimientos	(58)	64
Participación en el resultado	746	545
<b>Saldo final</b>	<b>4.886</b>	<b>1.573</b>

El movimiento de adquisiciones se corresponde con la toma en el mes de noviembre de una participación del 35% en la sociedad EIA XXI, S.A. Esta adquisición incluye un fondo de comercio de 1.601 miles de euros.

La participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es:

Nombre	País	Miles de euros		% particip.	Miles de euros	
		Activos	Pasivos		Ingresos	Benfº / (Pda.)
<b>Ejercicio 2008</b>						
• Zoreda Internacional S.A.	España	51	-	40%	-	-
• Kepier-Mompresa S.A.	México	(*)	(*)	50%	(*)	(*)
• Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos S.A.	Colombia	(*)	(*)	25%	(*)	(*)
• Ingeniería y Proyectos Medioambientales S.A.	España	2.679	1.474	50%	1.611	394
• Secicar, S.A.	España	29.137	26.439	17,69%	170.116	846
• Petróleos Asturianos, S.L.	España	20.510	20.062	19,80%	2.782	47
<b>Ejercicio 2009</b>						
• Zoreda Internacional S.A.	España	51	-	40%	-	-
• Kepler-Mompresa S.A.	México	(*)	(*)	50%	(*)	(*)
• Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos S.A.	Colombia	(*)	(*)	25%	(*)	(*)
• Ingeniería y Proyectos Medioambientales S.A.	España	2.404	699	50%	1.427	501
• Secicar, S.A.	España	26.390	23.392	17,69%	3.435	496
• Petróleos Asturianos, S.L.	España	22.657	21.602	19,80%	2.838	607
• EIA XXI, S.A.	España	6.716	3.364	35%	13.099	877

(\*) Sociedades sin actividad



**10. Instrumentos financieros****a) Instrumentos financieros por categoría**

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a los epígrafes que se detallan a continuación:

Miles de euros				
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a VR con cambios en resultados	Disponibles para la venta	TOTAL
<b>31 diciembre 2008</b>				
<b>Activos en balance</b>				
- Instrumentos de patrimonio	-	-	362	362
- Instrumentos financieros derivados	-	1.981	-	1.981
- Otros activos financieros	382.236	908	-	383.144
- Efectivo y equivalentes a efectivo	361.767	-	-	361.767
<b>Total</b>	<b>744.003</b>	<b>2.889</b>	<b>362</b>	<b>747.254</b>

Miles de euros			
	Pasivos a VR con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	TOTAL
<b>31 diciembre 2008</b>			
<b>Pasivos en balance</b>			
- Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	-	28.520	28.520
- Pasivos por arrendamiento financiero	-	9.134	9.134
- Derivados	233	-	233
- Otros pasivos financieros	-	659.263	659.263
<b>Total</b>	<b>233</b>	<b>696.917</b>	<b>697.150</b>

Miles de euros				
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a VR con cambios en resultados	Disponibles para la venta	TOTAL
<b>31 diciembre 2009</b>				
<b>Activos en balance</b>				
- Instrumentos de patrimonio	-	-	362	362
- Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
- Otros activos financieros	611.925	2.954	-	614.879
- Efectivo y equivalentes a efectivo	346.072	-	-	346.072
<b>Total</b>	<b>957.997</b>	<b>2.954</b>	<b>362</b>	<b>961.313</b>

En otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se encuentran clasificados dos depósitos estructurados cuyo valor y rentabilidad va ligado a las cotizaciones de tres sociedades pertenecientes al IBEX 35 con una inversión total de 2.500 miles de euros valorado por un tercero independiente. A 31 de diciembre de 2009 el valor de mercado es de 1.956 miles de euros.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan dentro del apartado de "actividades de explotación" en el estado de flujos de efectivo como parte de los cambios en el capital circulante (Nota 34).

Miles de euros			
	Pasivos a VR con cambios en resultados	Débitos y partidas a pagar	TOTAL
<u>31 diciembre 2009</u>			
<b>Pasivos en balance</b>			
- Deudas con entidades de crédito (excluyendo los pasivos por arrendamiento financiero)	-	57.861	57.861
- Pasivos por arrendamiento financiero	-	8.277	8.277
- Derivados	675		675
- Otros pasivos financieros	-	814.456	814.456
<b>Total</b>	<b>675</b>	<b>880.594</b>	<b>881.269</b>

b) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de créditos fallidos. En este sentido, indicar que no hay incidencias significativas en los activos financieros, adicionales a los saldos deteriorados, que deban ser provisionadas.

Cuando se decide solicitar una evaluación crediticia externa para un cliente existe la política de, en general, requerir dicha evaluación tanto a Standard & Poor's, como a Moody's y a Fitch Ratings.

	Miles de euros 2009
<u><b>Cuentas a cobrar</b></u>	
Clientes con "rating" crediticio externo:	
-Standard & Poor's (A2)	8.635
-Moody's (P2)	8.396
Clientes sin "rating" crediticio externo:	
Grupo 1 – Clientes nuevos (menos de seis meses)	1.359
Grupo 2 – Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado	494.924
Grupo 3 – Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado.	7.687
	<u>521.001</u>

**11. Activos financieros mantenidos hasta vencimiento.**

El saldo incluido bajo este epígrafe, por un importe neto de 10.311 miles de euros, se corresponde con inversiones en Agrupaciones de Interés Económico (AIE) que están relacionadas con determinadas ventajas fiscales (Nota 2.11.c). El porcentaje de participación de Duro Felguera en dichas AIEs es del 49% en cuatro de ellos y del 50% en las dos restantes.

Estos activos financieros mantenidos hasta el vencimiento están parcialmente pendientes de pago y dicha deuda a pagar está registrada como pasivos corrientes en el epígrafe "Otras cuentas a pagar" por un importe de 20.434 miles de euros (en 2008: 11.152 miles de euros) (Nota 22).

El movimiento habido durante el ejercicio 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Provisión	Total
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2008</b>	<b>4.894</b>	<b>(2.057)</b>	<b>2.837</b>
-Altas	23.083	(7.635)	15.448
-(Bajas)	-	-	-
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2009</b>	<b>27.977</b>	<b>(9.692)</b>	<b>18.285</b>
- Altas	-	(7.974)	(7.974)
- (Bajas)	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>27.977</b>	<b>(17.666)</b>	<b>10.311</b>

El ahorro fiscal obtenido durante el ejercicio 2009 por estos conceptos ha ascendido a un importe de 2,3 millones de euros (En 2008: 2,4 millones de euros) y ha sido registrado como menor importe del impuesto corriente (Nota 31) del Impuesto sobre Ganancias.

El resto del saldo de Activos financieros mantenidos hasta vencimiento asciende a 535 miles de euros en el 2009 (2008: 1.979 miles de euros) por otros conceptos.

## 12. Clientes y cuentas a cobrar

	Miles de euros	
	2009	2008
Clientes	521.002	277.870
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de clientes	(3.386)	(2.496)
Obra ejecutada pendiente de certificar	47.476	50.892
Otras cuentas a cobrar	45.592	31.836
Pagos anticipados	430	128
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 37)	80	2.745
Préstamos a partes vinculadas	270	306
Total	611.464	361.281
Menos: Parte no corriente: otras cuentas a cobrar	(1.906)	(2.590)
<b>Parte corriente</b>	<b>609.558</b>	<b>358.691</b>

Los saldos de clientes y deudores no difieren de sus valores razonables.



El detalle de los vencimientos anuales de los saldos incluidos en este epígrafe es el siguiente:

<b>Vencimiento</b>	<b>Miles de euros</b>
2010	609.558
2011	1.518
2012	79
2013	77
2014	65
Años posteriores	167
	<u>611.464</u>
Menos parte a corto plazo	(609.558)
Total a largo plazo	<u><b>1.906</b></u>

A 31 de diciembre de 2009, además de las cuentas a cobrar provisionadas, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 107.836 miles de euros. Se considera que los saldos vencidos de antigüedad inferior a 6 meses no han sufrido ningún deterioro ya que estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad. Por lo que respecta a los saldos vencidos con antigüedad superior a 6 meses, tampoco se considera que hayan sufrido ningún deterioro, dado que se trata de retrasos puntuales, relacionados con los cierres de algunos proyectos, de clientes sobre los que no existe un historial de morosidad. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2009</b>
Hasta 3 meses	66.073
Entre 3 y 6 meses	65.925
Mas de 6 meses	9.317
	<u><b>141.004</b></u>

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2009</b>
Saldo inicial a 1 de enero	2.496
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	1.252
Reversión de importes no utilizados	(115)
Aplicaciones	(247)
<b>Saldo final al 31 de diciembre</b>	<u><b>3.386</b></u>

Las provisiones realizadas se deben principalmente a facturas en litigio, siendo residual las dotaciones por clientes en concurso de acreedores.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro.



Los importes en libros de las cuentas a cobrar del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	2009	2008
Euro	555.314	279.167
Dólar americano	31.313	44.830
Libra esterlina	2.306	3.048
Bolívar Venezolano	10.507	24.864
Peso Argentino	8.524	3.319
Rupia India	3.016	5.497
Otras monedas	484	556
	<b>611.464</b>	<b>361.281</b>

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso a la fecha de balance era 1.273.576 miles de euros (2008: 755.209 miles de euros) y 201.215 miles de euros (2008: 132.063 miles de euros) respectivamente.

### 13. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

	Miles de euros			
	2009		2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés	-	675	1.891	233
<b>Total</b>	-	675	1.891	233
Menos parte no corriente:	-	(675)	-	-
<b>Parte corriente</b>	-	-	1.891	233

#### a) Instrumentos financieros derivados

A 31 de diciembre la sociedad mantenía los siguientes derivados que no han sido clasificados como cobertura contable:

- Túnel de tipo de interés ligado a un préstamo a largo plazo para la financiación de un huerto solar con las siguientes características:

Tipo variable a cubrir: Euribor 12 meses liquidable semestralmente

Suelo: 4,15% - Techo: 5,15%

Nominal a la fecha: 1.088 miles de euros

Vencimiento: 2 de abril de 2021

Impacto en resultados a 31 de diciembre de 2009: 84 miles de euros de pérdida

- Swap de tipo de interés ligado a un leasing inmobiliario a largo plazo sobre edificios de oficinas con las siguientes características

Tipo variable a cubrir: Euribor 12 meses liquidable mensualmente

Tipo fijo: 4,84%

Nominal a la fecha: 5.333 miles de euros

Vencimiento: 2 de agosto de 2011

Impacto en resultados a 31 de diciembre de 2009: 592 miles de euros de pérdida

En el ejercicio 2009 se han cancelado los contratos a plazo en moneda extranjera existentes al 31 de diciembre de 2008 originando una pérdida por importe de 1.764 miles de euros.

## b) Coberturas contables

El grupo realiza coberturas contables naturales de tipo de cambio, sin adquirir ningún tipo de instrumento financiero, mediante el mantenimiento en balance de tesorería cobrada en las monedas extranjeras y por importes similares, a los pagos futuros a los proveedores extranjeros de los proyectos.

Mediante este sistema se consigue una cobertura total, por importe y plazo de tiempo del riesgo de tipo de cambio.

Las diferencias de valoración de las monedas extranjeras destinadas a estos fines se registran en el patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios durante los cuales la transacción cubierta afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre 2009 los ajustes por valoración registrados en el patrimonio neto ascienden a 2.611 miles de euros.

**14. Existencias**

	Miles de euros	
	2009	2008
Materiales y Suministros para la producción	10.334	15.875
Productos en curso	6.296	12.354
Productos terminados	479	331
Anticipos a proveedores	13.222	2.254
	<u>30.331</u>	<u>30.814</u>
Menos: Pérdidas por deterioro	(1.169)	(1.188)
	<u><b>29.162</b></u>	<u><b>29.626</b></u>

Dentro del epígrafe de "Productos en Curso" se recogen, básicamente, los bienes que se encuentran en fase de formación o transformación en los distintos centros productivos del Grupo.

Las pérdidas por deterioro afectan a materiales y suministros de lenta rotación u obsoletos, adecuando su coste al valor razonable de realización.

**15. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	Miles de euros	
	2009	2008
Caja y bancos	24.527	22.973
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	321.545	338.794
	<u><b>346.072</b></u>	<u><b>361.767</b></u>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo, corresponden a inversiones de tesorería excedentaria con vencimiento inferior a 3 meses. El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito ha fluctuado entre el 5,23% y 0,76% para los saldos en euros y entre el 2,39% y 0,20% para los saldos en dólares.

**16. Capital y prima de emisión****a) Capital**

A 31 de diciembre de 2009, el capital social de Duro Felguera, S.A. estaba representado por 102.016.601 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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 al cierre del ejercicio 2009:

<b><u>Accionista</u></b>	<b><u>Porcentaje de participación directa e indirecta</u></b>
Inversiones Somió, S.L.	23,90 %
Residencial Vegasol, S.L.	16,10 %
TSK Electrónica y Electricidad, S.A.	10,02 %
Construcciones Termoracama, S.L.	7,24 %
Cartera de Inversiones Melca, S. L.	6,33 %
Liquidambar Inversiones Financieras, S.A.	6,06 %

El titular indirecto de las acciones poseídas por Inversiones Somió, S.L. es D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo.

El titular indirecto de las acciones poseídas por Residencial Vegasol, S.L. es D. José Antonio Aguilera Izquierdo.

El titular indirecto de las acciones poseídas por Cartera de Inversiones Melca, S.L. es D. José Luis García Arias.

El titular indirecto de las acciones poseídas por Construcciones Termoracama, S.L. es D. Ramiro Arias López.

**b) Prima de emisión de acciones**

Esta reserva es de libre disposición.

**c) Acciones propias**

Durante el ejercicio 2008 se habían adquirido 1.652.396 acciones propias en la Bolsa de Madrid.

En 2009, la Sociedad ha adquirido 461.000 acciones propias en la Bolsa de Madrid. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 2.323 miles de euros. Estas acciones se mantienen como autocartera. La sociedad tiene derecho a volver a emitir estas acciones en una fecha posterior. Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

Por otra parte, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 7 de Mayo de 2009 autorizar la adquisición de acciones propias dentro del límite legalmente posible fijado en el volumen de reservas de libre disposición que ascendían a 20.386 miles de euros, a un precio mínimo de 0,5 euros por acción y a un precio máximo de 60 euros por acción; la autorización se concedió para un periodo de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo. El destino final previsto para estas acciones está aún por determinar.

## 17. Ganancias acumuladas y otras reservas

Los movimientos en miles de euros habidos en las cuentas incluidas en Reservas han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996	Otras Reservas Sociedad Dominante	Reserva Sociedades Consolidación y efecto primera conversión	Pérdidas y ganancias	Total
<b>Al 1 de enero de 2008</b>	<b>8.876</b>	<b>958</b>	<b>10.931</b>	<b>31.610</b>	<b>42.474</b>	<b>94.849</b>
Reparto del resultado 2007	1.325	-	(4.104)	14.648	(42.474)	(30.645)
Compras acciones propias	-	-	(10.190)	-	-	(10.190)
Otros movimientos con cargo a patrimonio	-	-	-	(697)	-	(697)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	51.326	51.326
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>10.201</b>	<b>958</b>	<b>(3.363)</b>	<b>45.521</b>	<b>51.326</b>	<b>104.643</b>
Reparto del resultado 2008	-	-	9.726	7.935	(51.326)	(33.665)
Compras acciones propias	-	-	(2.323)	-	-	(2.323)
Otros movimientos con cargo a patrimonio	-	-	-	2.397	-	2.397
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	70.136	70.136
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>10.201</b>	<b>958</b>	<b>4.040</b>	<b>55.853</b>	<b>70.136</b>	<b>141.188</b>

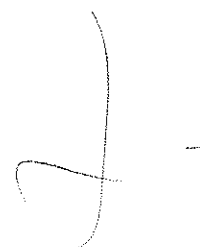
### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

### Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Una vez prescrito el plazo de tres años para la comprobación, por la Administración tributaria, del saldo de la cuenta "Reserva de revalorización", dicha reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, así como a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de las reservas y de las ganancias acumuladas es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Consolidación por integración global:</b>		
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	(3.048)	(3.723)
Felguera Melt, S.A.	9.881	8.943
Felguera Rail, S.A.	(309)	(323)
Acervo, S.A.	(138)	(173)
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	(6)	(760)
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	(113)	(121)
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	(175)	309
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	1.491	1.301
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	1.468	106
Felguera Revestimientos, S.A.	173	90
Técnicas de Entibación, S.A.	(3.330)	(2.179)
Felguera Parques y Minas, S.A.	2.286	855
Felguera Calderería Pesada, S.A.	7.850	7.252
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	(709)	(702)
Pontonas del Musel, S.A.	67	30
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	(16.289)	(16.861)
Felguera I.H.I., S.A.	11.427	9.370
Duro Felguera Investment, S.A.	17.524	16.128
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	393	238
Operación y Mantenimiento, S.A.	1.164	230
Operación y Mantenimiento Argentina	(821)	90
Opemasa Andina	204	28
Turbogeneradores de México, S.A. de C.V.	23	24
Duro Metalurgia México, S.A. de C.V.	(81)	(82)
Duro Felguera México Power, S.A. de C.V.	105	17
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	160	167
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	15	27
Turbogeneradores de Perú, S.A.C.	401	1.093
Eólica del Principado S.A.	1	1
Felguera Biodiesel Gijón S.A.	(8)	(114)
Soluciones Energéticas Argentinas S.A.	-	1.008
Montajes Eléctricos Industriales S.L.	(299)	(4)
Proyectos y Obras de Minería S.A.	-	(205)
Eolian Park Management, S.A.	(34)	-
Felguera Grúas India	(1)	-
Turbogeneradores de Venezuela, C.A.	(77)	-
	<b>29.195</b>	<b>22.060</b>
<b>Consolidación por puesta en equivalencia:</b>		
Zoreda Internacional, S.A.	(8)	(8)
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	(2)	(2)
Kepler – Mompresa, S.A. de C.V.	5	5
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	542	346
Secicar, S.A.	(52)	(167)
Petróleos Asturianos S.A.	4	(5)
	<b>489</b>	<b>169</b>
	<b>29.684</b>	<b>22.229</b>

Las reservas y ganancias acumuladas que tienen algún tipo de condicionante legal para su disposición, según figura en los estados financieros individuales de las sociedades incluidas en estas CCAA, consolidadas por integración global, corresponden a:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Reserva legal	27.530	24.888
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	2.517	2.517
	<b>30.047</b>	<b>27.405</b>

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es como sigue:

Sociedad	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Duro Felguera, S.A.</b>	38.031	10.605
<b>Consolidación por integración global:</b>		
Duro Felguera Plantas Industriales, S.A.	13.386	15.540
Felguera Melt, S.A.	(308)	3.807
Felguera Rail, S.A.	251	112
Acervo, S.A.	103	296
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	9	754
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	-	8
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	(416)	(440)
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	2.127	3.857
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	10.962	4.620
Felguera Revestimientos, S.A.	2.223	722
Técnicas de Entibación, S.A.	3.106	2.630
Felguera Parques y Minas, S.A.	821	1.515
Felguera Calderería Pesada, S.A.	3.171	4.597
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	(28)	(7)
Pontonas del Musel, S.A.	22	56
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	(3.101)	572
Felguera I.H.I., S.A.	1.782	3.428
Duro Felguera investment, S.A.	(198)	(401)
Felguera Tecnologías de la Información, S.A.	218	259
Operación y Mantenimiento, S.A.	474	934
Operación y Mantenimiento Argentina, S.A.	(3.614)	(894)
Opemasa Andina, Ltda.	(54)	141
Duro Metalurgia México, S.A. de C.V.	-	(1)
Duro Felguera México Power, S.A. de C.V.	2	98
Equipamientos Construcciones y Montajes, S.A. de C.V.	(3)	(2)
Proyectos e Ingeniería Pycor, S.A. de C.V.	1	(23)
Turbogeneradores de Perú, S.A.C.	1.426	214
Eólica del Principado, S.A.	(5)	-
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	(326)	47
Soluciones Energéticas Argentina, S.A.	-	(279)
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	(424)	(577)
Proyectos y Obras de Minería S.A.	55	235
Eolian Park Management, S.A.	(185)	-
Felguera-Diavaz Proyectos México, S.A. de C.V.	(72)	-
Felguera Grúas India	(19)	-
Turbogeneradores de Venezuela, C.A.	573	-
	<b>69.990</b>	<b>52.423</b>

Sociedad	Miles de euros	
	2009	2008
Consolidación por puesta en equivalencia:		
Zoreda Internacional, S.A.	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	-	-
Kepler – Mompresa, S.A. de C.V.	-	-
Ingeniería de Proyectos Medioambientales, S.A.	251	197
Secicar, S.A.	146	250
Petróleos Asturianos, S.A.	200	15
EIA XXI, S.A.	149	-
	<b>746</b>	<b>462</b>
	<b>70.736</b>	<b>52.885</b>

La propuesta de distribución del resultado de 2009 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2008 aprobada es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Resultado del ejercicio	69.367	43.391
	<b>69.367</b>	<b>43.391</b>
<b><u>Distribución</u></b>		
Reserva voluntaria	23.779	9.140
Remanente	-	586
Dividendos	45.588	33.665
	<b>69.367</b>	<b>43.391</b>

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas, no obstante, a la limitación para su distribución que se expone a continuación:

- No deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización por Desarrollo e innovación. En consecuencia, del saldo de reservas disponibles, 488 miles de euros, aproximadamente, son indisponibles (474 miles de euros en 2008).

#### **18. Dividendo a cuenta**

Con fecha 30 de julio de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2009. El importe del dividendo bruto es de 0,09 euros por acción, ascendiendo a un total de 9.181 miles de euros, pagadero el 15 de septiembre de 2009 (Nota 33).

Con fecha 25 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2009. El importe del dividendo bruto es de 0,10 euros por acción, ascendiendo a un total de 10.202 miles de euros, pagaderos el 10 de diciembre de 2009.

Tal y como requiere el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores formularon el siguiente estado de liquidez que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente.

	Miles de euros	
	Dividendo septiembre 2009	Dividendo noviembre 2009
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicios 2009</b>		
Proyección de resultados netos de impuestos a 31.12.09	69.367	69.367
Estimación de resultados distribuibles del ejercicio 2009	69.367	69.367
Dividendos a cuenta a distribuir	9.181	10.202
	<b>31.08.09/ 31.08.10</b>	<b>30.11.09/ 30.11.10</b>
<b>Previsión de tesorería del período comprendido entre:</b>		
Saldos de tesorería a 31.08.09 / 30.11.09	173.266	180.256
Cobros proyectados	713.530	744.519
Pagos proyectados incluido el dividendo a cuenta	(514.694)	(597.329)
<b>Saldo de tesorería proyectados a 31.08.10 / 30.11.10</b>	<b>372.102</b>	<b>327.446</b>

#### 19. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el epígrafe de Intereses minoritarios han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Saldo inicial</b>	10.786	9.812
Resultado del ejercicio	600	1.559
Altas	98	-
Bajas	(627)	(585)
<b>Saldo final</b>	<b>10.857</b>	<b>10.786</b>

La distribución por sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

Sociedad	Miles de euros	
	2009	2008
Felguera IHI, S.A	9.356	9.296
Felguera Tecnologías de la información, S.A.	467	379
Pontonas del Musel, S.A.	188	182
Eólica del Principado S.A.	23	25
Felguera Biodiesel Gijón, S.A.	715	986
Montajes Eléctricos Industriales, S.L.	82	(82)
Felguera-Diavaz Proyectos México, S.A. de C.V.	(34)	-
Eolian Park Management, S.A.	60	-
	<b>10.857</b>	<b>10.786</b>

**20. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

El detalle del movimiento habido en este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros					
Ejercicio 2008	Saldo inicial	Altas	Traspaso a resultados	Bajas	Saldo final
Subvenciones de capital	11.333	957	(726)	(21)	11.543
<b>Ejercicio 2009</b>					
Subvenciones de capital	11.543	733	(1.365)	(835)	10.076

En este epígrafe se incluye el importe resultante de la actualización a fecha de cierre de préstamos con tipo de interés subvencionado, pendiente de transferir a la cuenta de pérdidas y ganancias que se realizarán en los próximos ejercicios en función de las amortizaciones de los activos financiados por este tipo de préstamos.

**21. Recursos ajenos**

Miles de euros		
	2009	2008
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	30.606	11.441
Pasivos por arrendamientos financieros	7.336	8.312
Deuda del compromiso de compra de acciones de minorías (Nota 1)	1.781	2.144
Derivados	675	-
Otros préstamos	17.397	13.316
	<u>57.795</u>	<u>35.213</u>
<b>Corriente</b>		
Dispuesto en cuentas de crédito y líneas de descuento	27.255	17.079
Pasivos por arrendamientos financieros	941	823
Deudas por intereses y otros pasivos financieros	3.353	1.886
	<u>31.549</u>	<u>19.788</u>
<b>Total recursos ajenos</b>	<u>89.344</u>	<u>55.001</u>

Los tipos de interés pagados sobre lo dispuesto en cuentas de crédito son como sigue:

	2009	2008
Créditos en euros	Euribor+0,75% - Euribor+1,10%	Euribor+0,50% - Euribor+0,70%
Créditos en Pesos argentinos	16% - 27%	-
Créditos en Rupias Indias	13% - 15%	13% - 15%

En cuanto a los efectos descontados pendientes de vencimiento, el tipo de interés medio se ha situado entre un 2,75% y un 1,47% en 2009 (4,5% en 2008).

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Entre 1 y 2 años	7.484	22.372
Entre 2 y 5 años	39.428	9.383
Más de 5 años	10.883	3.458
	<b>57.795</b>	<b>35.213</b>

a) Préstamos con entidades de crédito

Los préstamos con entidades de crédito no están garantizados, excepto 3.772 miles de euros correspondientes a préstamos hipotecarios (Nota 6).

Las deudas a largo plazo están contabilizadas a valor razonable, dado que se tiene en cuenta el efecto del descuento.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de euros	
	2009	2008
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	33.066	41.290
- con vencimiento superior a un año	62.069	61.169
	<b>95.135</b>	<b>102.459</b>

b) Pasivos por arrendamientos financieros

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente garantizados si los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

El valor presente del importe de pagos por arrendamiento financiero es el mismo que se expone a continuación debido a que estos se presentan netos del tipo de interés y, sin embargo, están referenciados a un tipo de interés variable que anularía el efecto de la actualización.

	Miles de euros	
	2009	2008
Pasivos arrendamiento financiero (pagos mínimos por arrendamiento):		
- Menos de 1 año	941	823
- Entre 1 y 5 años	3.545	3.368
- Más de 5 años	3.791	4.944
	<b>8.277</b>	<b>9.135</b>

c) Otros préstamos

Dentro de "Otros préstamos" se recogen, principalmente, las deudas actualizadas con Organismos Oficiales como consecuencia de préstamos recibidos del "CDTI", "MINER", "Ministerio de Industria, Turismo y Comercio", "PROFIT", "FIT" Y "FICYT", y no devengan intereses.



**22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

	Miles de euros	
	2009	2008
Proveedores	181.875	205.109
Deudas con partes vinculadas (Nota 37)	734	1.436
Otras cuentas a pagar	22.717	28.339
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	563.988	383.246
Seguridad social y otros impuestos	22.611	23.786
	791.925	641.916
Partes no corrientes	-	(14.419)
	<b>791.925</b>	<b>627.497</b>

Otras cuentas a pagar recogen la obligación de pago por la participación en las AIE por un importe total de 20.434 miles de euros (Nota 11).

**23. Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	11.777	7.191
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	855	2.437
	12.632	9.628
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(8.293)	(7.891)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(133)	(585)
	(8.426)	(8.476)
<b>Neto</b>	<b>4.206</b>	<b>1.152</b>

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Saldo inicial</b>	1.152	1.985
(Cargo) / Abono en cuenta de resultados	2.916	(876)
(Cargo) / Abono en cuenta de reservas	138	43
<b>Saldo final</b>	<b>4.206</b>	<b>1.152</b>

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Provisión por obligaciones con el personal	Bases imponibles negativas y deducciones	Otros	Total
A 1 de enero de 2008	4.261	219	5.998	10.478
(Cargo) / Abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(860)	(25)	35	(850)
A 31 de diciembre de 2008	3.401	194	6.033	9.628
(Cargo) / Abono a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(1.187)	(163)	4.354	3.004
A 31 de diciembre de 2009	2.214	31	10.387	12.632

El impuesto diferido incluido en el epígrafe "Otros" corresponde fundamentalmente a provisiones por garantías y resultados negativos en proyectos.

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Plusvalías en transacciones de inmovilizado	Revalorización activos	Otros	Total
A 1 de enero de 2008	165	7.884	444	8.493
Cargo / (Abono) a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(2)	(15)	43	26
Cargo / (Abono) a la cuenta de Reservas	-	-	(43)	(43)
A 31 de diciembre de 2008	163	7.869	444	8.476
Cargo / (Abono) a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	(2)	(17)	107	88
Cargo / (Abono) a la cuenta de Reservas	-	-	(138)	(138)
A 31 de diciembre de 2009	161	7.852	413	8.426

## 24. Obligaciones con el personal

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Obligaciones no corrientes</b>		
Vales del carbón	1.069	1.585
Otras obligaciones con el personal	6.310	5.547
	<u>7.379</u>	<u>7.132</u>
<b>Obligaciones corrientes</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	5.938	4.770
Participación en beneficio y bonus	4.571	3.848
	<u>10.509</u>	<u>8.618</u>

a) Vales del carbón (Nota 2.20.a)

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Personal activo	Personal pasivo	Total
<b>A 1 de enero de 2008</b>	169	1.281	1.450
Dotaciones	30	279	309
Pagos	-	(173)	(173)
Reversiones	(1)	-	(1)
<b>A 31 de diciembre de 2008</b>	<b>198</b>	<b>1.387</b>	<b>1.585</b>
Dotaciones	2	12	14
Pagos	(8)	(120)	(128)
Reversiones	(27)	(375)	(402)
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>165</b>	<b>904</b>	<b>1.069</b>

Los importes de las dotaciones anuales para el carbón se han venido determinando de acuerdo con estudios actuariales descritos en la Nota 2.20.a).

b) Otras obligaciones con el personal (Nota 2.20.b)

El movimiento del pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>A 31 de diciembre de 2008</b>	5.895
Dotaciones con cargo a resultados:	1.529
Aplicaciones	(1.847)
Excesos	(30)
<b>A 31 de diciembre de 2008</b>	<b>5.547</b>
Dotaciones con cargo a resultados:	2.912
Aplicaciones	(1.610)
Excesos	(403)
Traspasos	(136)
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>6.310</b>

**25. Provisiones para otros pasivos y gastos**

Miles de euros				
	Provisión por ejecución de obras	Provisión por operaciones tráfico	Otros	Total
<b>A 31 de diciembre de 2007</b>	17.445	4.071	2.203	23.719
Cargo en cuenta de Resultados:				
- Dotaciones	6.063	1.464	108	7.635
- Aplicaciones	-	(16)	(1)	(17)
- Reversiones	(5.651)	(589)	(108)	(6.348)
- Traspasos	7	(333)	(874)	(1.200)
<b>A 31 de diciembre de 2008</b>	17.864	4.597	1.328	23.789
Cargo en cuenta de Resultados:				
- Dotaciones	12.893	2.954	4.331	20.178
- Aplicaciones	-	(270)	(48)	(318)
- Reversiones	(7.703)	(296)	-	(7.999)
- Traspasos	(62)	558	(52)	444
<b>A 31 de diciembre de 2009</b>	<b>22.992</b>	<b>7.543</b>	<b>5.559</b>	<b>36.094</b>

Dentro del epígrafe de "Provisión por ejecución de obras" se incluyen aquellos importes que se ha estimado razonable provisionar, básicamente, como consecuencia de las diversas cláusulas contractuales referentes a garantías y responsabilidades que, en su caso, habría que asumir una vez finalizada la ejecución de las distintas obras y, asimismo, considerando la evolución histórica de los importes que han tenido que asumirse por este tipo de contingencias.

Asimismo, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen, básicamente, riesgos por litigios en curso.

Miles de euros		
	2009	2008
Análisis del total de provisiones:		
- No corriente	2.569	1.119
- Corriente	33.525	22.670
	<b>36.094</b>	<b>23.789</b>

**26. Ingresos ordinarios**a) Importe neto de la cifra de negocio

El importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades es como sigue:

Miles de euros		
	2009	2008
Energía	462.278	470.520
Plantas Industriales	185.224	231.635
Servicios especializados	182.251	111.821
Fabricación	97.439	119.950
Sin asignar	535	794
Ingresos por ventas y prestación de servicios	<b>927.727</b>	<b>934.720</b>

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Ventas	208.792	69.281
Compras	(123.498)	(16.168)
Servicios recibidos	(35.674)	(28.893)
	<b>49.620</b>	<b>24.220</b>

**27. Gasto por prestaciones a los empleados**

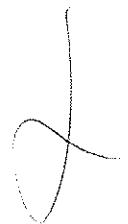
	Miles de euros	
	2009	2008
Sueldos y salarios	112.167	100.890
Indemnizaciones	1.543	2.011
Gasto de seguridad social	26.538	23.350
Capitalización por trabajos para el propio inmovilizado	(134)	(92)
Otros gastos sociales	2.324	2.023
	<b>142.438</b>	<b>128.182</b>

**28. Gastos de explotación**

	Miles de euros	
	2009	2008
Arrendamientos	16.829	13.149
Servicios profesionales independientes	44.850	27.881
Transporte	5.213	6.497
Publicidad	2.665	2.713
Primas de seguros	4.737	3.138
Reparaciones y conservación	3.291	3.589
Servicios bancarios y similares	3.224	2.270
Suministros	5.852	5.634
Otros servicios	23.939	41.837
	<b>110.600</b>	<b>106.709</b>

Dentro del epígrafe "Servicios profesionales independientes" se recogen gastos devengados por servicios técnicos de asistencia a proyectos, prestados por terceros, por un importe aproximado de 18,4 millones de euros (2008: 13,2 millones de euros).

Asimismo, en el epígrafe "Otros servicios" se recogen gastos devengados por integración de Utes por un importe aproximado de 1,1 millones de euros (2008: 19,9 millones de euros).



**29. Otras ganancias/(pérdidas) netas**

	Miles de euros	
	2009	2008
Subvenciones de capital (Nota 20)	1.365	726
Otros ingresos de explotación	124	222
Subvenciones de explotación	1.149	848
Beneficio/perdida en la enajenación del inmovilizado	(584)	2.661
Trabajos realizados por el propio inmovilizado	356	930
Tributos	(2.656)	(1.762)
Variación de provisiones de tráfico	(11.093)	(1.272)
Otros	893	955
	<b>(10.446)</b>	<b>3.308</b>

**30. Resultados financieros netos**

	Miles de euros	
	2009	2008
Gastos financieros y gastos asimilados	(4.515)	(4.409)
Ingresos por:		
– Intereses financieros	9.571	11.797
	5.056	7.388
Resultado por Diferencias de cambio (Neto)	953	(4.839)
Variación valor razonable de instrumentos financieros	(2.324)	1.657
Total resultado financiero neto	<b>3.685</b>	<b>4.206</b>

**31. Impuesto sobre las ganancias**

	Miles de euros	
	2009	2008
Impuesto corriente	12.810	18.251
Impuestos extranjeros	71	(186)
Ajustes de ejercicios anteriores	-	-
Deducciones en cuota	(1.216)	(1.370)
Impuesto diferido ejercicio actual	(2.917)	876
Créditos fiscales activados de años anteriores	-	-
Efecto cambio tipo impositivo	-	-
Otros	545	(18)
	<b>9.293</b>	<b>17.553</b>



La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Resultado consolidado	70.136	51.326
Participaciones de socios externos	600	1.559
Impuesto sociedades	9.293	17.553
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	80.029	70.438
Ajustes por consolidación	-	(84)
Diferencias permanentes	(15.812)	(32.814)
Diferencias temporales	8.342	(1.915)
Compensación Bases Imponibles Negativas del Grupo Fiscal	(55)	(3)
Compensación Bases Imponibles Negativas fuera del Grupo Fiscal	(34.387)	(235)
Base imponible:	38.117	35.387
Atribuible al Grupo Fiscal	35.290	31.755
Positiva fuera del Grupo Fiscal	7.412	5.717
Negativa fuera del Grupo Fiscal	(4.585)	(2.085)
	<b>38.117</b>	<b>35.387</b>

El tipo impositivo efectivo ha sido del 11,61% (24,92% en 2008) principalmente como consecuencia de la aplicación por parte del Grupo del régimen de exención de rentas procedentes del extranjero establecido en el art. 50 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como de la Ley 18/1982, de 26 de mayo, sobre Régimen Fiscal de Agrupaciones y Uniones Temporales de Empresas y de las Sociedades de Desarrollo Industrial Regional. El ajuste por este concepto se presenta dentro de diferencias permanentes por importe de 41.077 miles de euros (1.017 miles de euros en 2008).

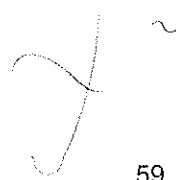
En el ejercicio actual, para reflejar mejor la naturaleza de las ventajas fiscales de las Agrupaciones de Interés Económico (Nota 11), se han incluido 34.384 miles de euros como compensación de bases imponibles negativas, los créditos fiscales generados por las mismas. En el ejercicio anterior, estos créditos fiscales se presentaron dentro de diferencias permanentes por importe de 33.517 miles de euros.

Las diferencias temporales netas de las sociedades individuales se comprenden básicamente con las diferencias entre contabilidad y fiscalidad en la imputación temporal en la dotación y reversión de provisiones.

Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes nacionales en las que participa, directa e indirectamente, en más de un 75% de su capital social tributan por el Impuesto sobre Sociedades según el Régimen de Consolidación Fiscal. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

El Régimen Especial de Tributación de Consolidación Fiscal requiere que el Grupo Fiscal que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único contribuyente.

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente y contabilizar el Impuesto sobre sociedades a pagar o a cobrar (crédito fiscal) según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.



La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que les son aplicables. Dichos impuestos no podrán considerarse definitivamente cerrados hasta que transcurra el periodo de cuatro años de prescripción. Los administradores de la Sociedad dominante no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia que pudieran afectar a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### 32. Ganancias por acción

#### a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (Nota 16).

	2009	2008
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	70.136	51.326
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	100.128	101.122
Ganancias básicas por acción (Euros por acción)	<b>0,700</b>	<b>0,508</b>

#### b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

### 33. Dividendos por acción

Durante el ejercicio 2009 se ha pagado un dividendo a cuenta, con fecha 12 de marzo de 2009, y otro complementario, con fecha 10 de junio de 2009, correspondientes al ejercicio 2008 por importe de 0,08 euros y 0,09 euros por acción, respectivamente, sobre un total de acciones de 102.016.601.

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 2009 y 10 de diciembre de 2009, se han pagado sendos dividendos a cuenta del ejercicio 2009 por importe de 0,09 euros y 0,10 euros por acción, respectivamente, sobre el mismo número de acciones (Nota 16). Con fecha 24 de febrero de 2010, el Consejo de Administración aprobó un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2009 de 0,13 euros por acción pagadero el 11 de marzo de 2010. Adicionalmente, se propondrá en la Junta un dividendo complementario de 0,126868 euros por acción.



**34. Efectivo generado por las operaciones**

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<u>Beneficio del ejercicio</u>	70.736	52.885
<u>Ajustes de:</u>		
– Impuestos (Nota 31)	9.293	17.553
– Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	6.972	6.770
– Amortización de activos intangibles (Nota 8)	382	454
– (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material e Inversiones Inmobiliarias	584	(2.661)
– Pérdida por cancelación de activos intangibles	-	108
– Subvenciones y otros ingresos a distribuir abonados a la cuenta de resultados (Nota 29)	(1.365)	(726)
– Movimientos netos en provisiones	1.697	(474)
– Provisiones financieras	7.973	-
– Otros movimientos de activos financieros	2.325	-
– Movimientos netos en obligaciones con el personal (Nota 25)	247	(213)
– Ingresos por intereses (Nota 30)	(9.571)	(11.797)
– Gasto por intereses (Nota 30)	4.514	4.410
– Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 9)	(1.050)	(545)
<u>Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):</u>		
– Existencias	464	10.170
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(250.867)	5.385
– Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.891	(2.837)
– Cuentas financieras a cobrar	230	68
– Proveedores y otras cuentas a pagar	163.822	62.521
<u>Efectivo generado por las operaciones</u>	<b>8.030</b>	<b>141.071</b>

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Importe en libros (Notas 6 y 7)	815	2.982
Ganancia / (pérdida) por la venta de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(584)	2.661
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	<b>231</b>	<b>5.643</b>

**35. Contingencias**

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.



A 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías en miles de euros:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Por ofertas en licitación	12.152	3.993
Garantías de contratos de venta en ejecución	563.541	476.181
Líneas de crédito multiusuario	40.000	59.273
Otros conceptos	67.828	29.449
	<b>683.521</b>	<b>568.896</b>

El Grupo tiene pasivos contingentes por litigios de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados (Nota 25)

### 36. Compromisos

#### a) Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Inmovilizado material	3.500	6.475

### 37. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

#### a) Venta de bienes y prestación de servicios

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Venta de bienes y prestación de servicios:		
– asociadas	3.123	1.324
– vinculadas	39	31
	<b>3.162</b>	<b>1.355</b>

La venta de bienes y prestaciones de servicios se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

#### b) Compra de bienes y servicios

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Compra de bienes y prestación de servicios:		
– asociadas	-	-
– vinculadas	10.418	5.962
	<b>10.418</b>	<b>5.962</b>

Las compras de bienes y prestación de servicios a compañías vinculadas corresponden, básicamente, a operaciones mercantiles efectuadas con TSK Electrónica y Electricidad, S.A. por importe de 9.863 miles de euros (2008: 5.507 miles de euros). Todas las operaciones descritas pertenecen al giro o tráfico ordinario contratado en una comisión de compras.

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

	Miles de euros	
	2009	2008
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los directivos y administradores	4.859	5.307
	<b>4.859</b>	<b>5.307</b>

Dentro del importe anterior se incluye el coste de las indemnizaciones totales percibidas por personal de alta dirección que ha cesado en sus funciones durante el ejercicio 2009, que asciende a 500 miles de euros (1.323 miles de euros en el 2008).

d) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	Miles de euros	
	2009	2008
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 12):		
- asociadas	80	2.745
- vinculadas	-	-
	<b>80</b>	<b>2.745</b>
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 22):		
- asociadas	-	17
- vinculadas	734	1.419
	<b>734</b>	<b>1.436</b>

e) Préstamos a partes vinculadas

	Miles de euros	
	2009	2008
<b>Préstamos a administradores, personal directivo y sus familiares:</b>		
Saldo inicial	306	300
Préstamos concedidos durante el ejercicio	-	35
Amortizaciones recibidas de préstamos	(36)	(29)
Intereses cargados	6	-
Intereses recibidos	(6)	-
Saldo final	<b>270</b>	<b>306</b>

Los préstamos se corresponden exclusivamente a personal directivo y devengan un tipo de interés del Euribor.

a) Artículo 127, 4 ter. LSA: comunicación de los administradores de participaciones, cargos, funciones y actividades en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad:

A los efectos previstos en el artículo 127 de la LSA y en relación con las actividades de los miembros del Consejo de Administración, ha de señalarse lo siguiente:

El Consejero y Presidente del Consejo, D. Juan Carlos Torres Inclán, ni tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero INVERSIONES SOMIO, S.R.L. Vicepresidente del Consejo de Administración, no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero INVERSIONES EL PILES, S.R.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ángel Antonio del Valle Suárez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES URBANAS DEL PRINCIPADO, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Javier Sierra Villa tampoco realiza actividades por cuenta propia idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. Ramiro Arias López tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero RESIDENCIAL VEGASOL, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José Antonio Aguilera Izquierdo tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, Doña Marta Aguilera Martínez tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero LIQUIDAMBAR INVER. FINANCIERAS, S.L. no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, su representante en el Consejo de Administración, D. José López Gallego tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero D. Marcos Antuña Egocheaga no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero D. José Manuel Agüera Sirgo no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A.

El Consejero D. Acacio Faustino Rodríguez García no tiene participación, ni ejerce cargo alguno en sociedades con actividades idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A. Igualmente, tampoco realiza actividades por cuenta propia o ajena idénticas, análogas o complementarias a Duro Felguera, S.A., siendo director general de la consultora UNILOG, dedicada al asesoramiento de empresas y, esporádicamente, ha de tomar pequeñas participaciones en empresas con una actividad complementaria o análoga a la de Duro Felguera, S.A. pero sin que esa participación sea de control y, generalmente, referida a empresas que no se encuentran en el mismo segmento de mercado que Duro Felguera, S.A.

Esta información se refiere a la actividad de los señores consejeros en relación a Duro Felguera, S.A. así como a sus sociedades filiales.

### 38. Uniones temporales de empresas

El Grupo participa junto con otras empresas en varias Uniones Temporales de Empresas. Los importes de la participación en el fondo operativo de la misma y los saldos a cobrar o pagar, así como las transacciones con las Uniones Temporales, se anulan en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance de las Uniones Temporales, permaneciendo los saldos pagados en exceso (o defecto) al otro socio de la Unión Temporal.

A continuación, se muestra un detalle de las UTES más significativas en las que el Grupo participa al 31 de diciembre de 2009, los porcentajes de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Actividad	Domicilio	Información sobre Sociedades en miles de euros		
			% de participación	Activos	Resultado del ejercicio
UTE As Pontes	Transformación, revisión y mejoras en la CT de Puentes de García Rodríguez	Langreo	65	91	62
UTE DF – TR Barranco II	Suministro llave en mano Ciclo Combinado Barranco II	Gijón	50	2.183	3
UTE CTCC Puentes	Suministro llave en mano CT Ciclo Combinado Puentes	Gijón	50	1.414	-
UTE CTCC Barcelona	Construcción Ciclo Combinado Puerto Barcelona	Madrid	50	40.300	7.696
UTE Tierra Amarilla	Suministro de determinados equipos para la construcción de una CT Ciclo Simple en Tierra Amarilla	Gijón	100	3.191	2.639
UTE Genelba	Suministro de determinados equipos y servicios para el proyecto de ampliación de CT Genelba	Gijón	100	6.248	4.536
UTE Besós V	Construcción de una central de Ciclo Combinado en Sant Adrià de Besós (Barcelona)	Madrid	50	35.227	2.735
UTE FIF Tanque TK-3001	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona	Madrid	59	607	-322
UTE FIF Tanque FB241 GNL	Construcción llave en mano de un tanque de almacenamiento para Gas Licuado Natural – Barcelona	Madrid	59	396	-303
UTE FIF GNL TK – 3002/03	Ejecución de las obras de suministro, construcción y entrega llave en mano de dos tanques de almacenamiento de gas natural licuado	Madrid	60,94	6.980	-6
UTE Suministros Ferroviarios 2006	Fabricación material de vías	Amurrio	25	309	-1

Sociedad	Actividad	Domicilio	Información sobre Sociedades en miles de euros		
			% de participación	Activos	Resultado del ejercicio
UTE Desvíos 2005	Administrador de estructuras ferroviarias	Amurrio	25	3	-
UTE FIF Tanques GNL	Construcción tanques	Madrid	59	291	-
UTE FB 301/2	Construcción tanques		64,04	11.926	-1
UTE Puertollano- 100	Reconstrucción de aéreos y tuberías	Langreo	50	9	-
UTE Rewamping	Montaje mecánico y pintura de revampings del C.I. Repsol Petróleo (La Coruña)	Oviedo	50	11	-
UTE Monfalcone	Suministro, prefabricación y montaje de tuberías metálicas engomadas correspondientes al proyecto de Desulfuración de la CT Monfalcone	Langreo	51	28	-
UTE Flevo	Suministro de tubería y accesorios para la CTCC Flevo	Langreo	100	3.744	2.134
UTE Hornos Cartagena	Ejecución trabajos para el montaje mecánico de los hornos de coquer y vacío y otros trabajos varios de montaje correspondientes al proyecto C10 Ampliación de la Refinería de Cartagena-Repsol	Langreo	33,33	1.549	54
UTE Somorrostro	Montaje mecánico y pintura del proyecto ADI-1000 en la Refinería de Petronor - Muskiz (Vizcaya)	Langreo	33,33	2.004	4
UTE Castejón	Obra civil para CTCC Castejón	Gijón	50	9	-
UTE Andasol III	Suministro llave en mano Planta Termosolar Andasol III	Madrid	40	22.992	2.286
UTE Termocentro	Diseño, suministro, construcción y puesta en marcha de la CTCC Termocentro	Gijón	100	415.848	31.749
UTE CEM	Ejecución de las obras, diseño, fabricación, suministro, transporte, supervisión y training de equipos de manejos de graneles destinados al proyecto de construcción	La Felguera	100	150	150
UTE Fujitsu -I68 Noroeste-FTI-Dicampus	Construcción de plataforma de servicios lúdico educativos	Gijón	14	-	-
UTE Treelogic-FTI-Dispal-Trisquel (UTE Mantenimiento)	Mantenimiento perfecto y adaptativo de diversos sistemas de información en varios entornos tecnológicos	Lugones	22	-	-
UTE CSC- Treelogic-FTI-ChipBip	Asistencia Técnica para el apoyo al área de arquitectura y planificación, en la gestión, producción y evolución de los nuevos contenidos en los portales Web del gobierno del Principado de Asturias	Lugones	10,69	-	-

Sociedad	Actividad	Domicilio	Información sobre Sociedades en miles de euros		
			% de participación	Activos	Resultado del ejercicio
UTE Capgemini, FTI, Intermark (2)	Mantenimiento Integral de Sistemas de información del Principado de Asturias, Lote 2 del Expediente Número 55/07	Madrid	21,23	136	-2
UTE Intermark-FTI-ChipBip	Estudio sobre la facturación electrónica en la comunidad Autónoma del PA, a realizar en el marco del observatorio de la Sociedad de la Información de la fundación CTIC, programa E-Asturias	Gijón	22	24	-
UTE FTI-Vitruvio-Sist. Avanz. De la Tec.-Intermark	Servicios informáticos relativos al desarrollo de activos tecnológicos, sistemas de gestión y servicios electrónicos para el principado de Asturias. Lote 1 Core Framework y EUG	Gijón	19.63	78	-
UTE ATEFERM	Aislamiento Térmico Regasagunto	Langreo	33	10	-
UTE FERESA - ATEFRISA	Aislamiento Térmico Ref. La Rábida	Langreo	50	412	56
UTE Suministros Ferroviarios 2005	Fabricación de Material de Vías	Amurrio	25	3	-
UTE Contrato Programa 2010	Fabricación de Material de Vías	Amurrio	25	2.510	-

### 39. Otra información

#### a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	2009	2008
Obreros	1.430	1.294
Empleados	938	916
	<b>2.368</b>	<b>2.210</b>

#### b) Número de hombres / mujeres por categoría

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal del Grupo es el siguiente:

	2009			2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	3	-	3	3	-	3
Alta Dirección	5	-	5	4	-	4
Resto	2.042	205	2.247	1.993	210	2.203
	<b>2.050</b>	<b>205</b>	<b>2.255</b>	<b>2.000</b>	<b>210</b>	<b>2.210</b>

c) Información sobre medio ambiente

La empresa ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto.

d) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su Grupo o vinculadas

Los honorarios devengados en el ejercicio 2009, por PricewaterhouseCoopers, por servicios de auditoría, han ascendido a un importe de 489 miles de euros. (En 2008: 649 miles de euros)

Los honorarios percibidos por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante 2009 ascienden a aproximadamente 201 miles de euros. (En 2008: 15 miles de euros)

De la misma forma, se han devengado por importe de 3 miles de euros honorarios por servicios de auditoría realizados por firmas diferentes a las del auditor principal del Grupo, PricewaterhouseCoopers. (En 2008: 15 miles de euros)

**40. Hechos posteriores**

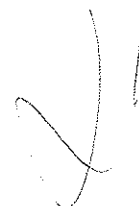
Con fecha 11 de enero de 2010, el Gobierno Venezolano decidió devaluar su moneda, el Bolívar fuerte, pasando de un cambio oficial respecto al dólar de 2,15 bolívars por dólar a 4,30 bolívars.

Los estados financieros de las empresas y sucursales venezolanas pertenecientes al Grupo, así como la valoración del precio de venta y los costes asociados de los proyectos en curso en la moneda venezolana, han sido convertidos al cambio oficial existente a fecha de cierre del ejercicio (2,15), a efectos de la elaboración de los presentes estados financieros consolidados.

A 31 de diciembre de 2009 el efecto de haber aplicado el tipo devaluado (4,30) supondría un ajuste positivo de 4,7 millones de euros en el resultado y las diferencias de conversión consolidadas del ejercicio y un menor volumen de la cifra de activo y pasivo consolidados de 25,2 millones de euros.

La citada devaluación producirá modificaciones del precio de venta y de los costes esperados de alguno de los proyectos en ejecución, como consecuencia de la dolarización de dichos precios de venta y de dichos costes. Por otra parte, los beneficios esperados futuros de los proyectos en su parte venezolana, supondrán importes distintos en euros, como efecto de la modificación de los tipos de cambio.

Tras el análisis conjunto de todos los factores citados, el efecto en los resultados del año 2010 y siguientes en los proyectos, sociedades y sucursales afectadas por la devaluación, supone una disminución de los resultados esperados en los próximos cuatro años de 0,7 millones de euros, en el resultado consolidado del Grupo.



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

**Informe de Gestión del ejercicio 2009**



**DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009****a) EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO**

La actividad que desarrolla el grupo se encuadra en cuatro segmentos: Proyectos de Generación Eléctrica, Proyectos Industriales, Servicios Especializados para la Industria y Fabricación.

El ejercicio 2009 ha supuesto una nueva confirmación de lo adecuado del modelo de negocio adoptado, con la obtención de los mejores resultados en la historia del grupo:

- En un entorno general de dificultades, Duro Felguera ha alcanzado una contratación de 1.876 millones de euros, en la que hay que destacar la firma de un megacontrato de construcción de planta de energía eléctrica, por un importe total de 2.132 millones de dólares. La cartera a 31 de diciembre era de 2.065 millones de euros. Durante el mes de enero se han conseguido nuevos contratos por importe de 160 millones de euros relativos a la construcción de una planta termosolar en España y de una primera fase de un puerto en Krishnapatnam en la India.
- El aumento de cartera se traduce en un aumento de visibilidad en número de años más que un incremento inmediato de la facturación. Ésta según el método de registro por grado de avance es función de los costes incurridos. En las fases iniciales de los proyectos la facturación de proveedores tarda un tiempo en producirse y esto hace que transcurra un breve tiempo hasta que se hace visible el aumento realmente producido en el nivel de actividad. Por ello la cifra de ventas de 2009 ha sido solo similar a la del ejercicio 2008.
- Por otra parte, y según se anticipaba en el informe de gestión correspondiente al ejercicio anterior, se ha producido un incremento del margen, especialmente debido a la recuperación de los márgenes del Segmento de Energía, relacionada con la conclusión de los proyectos de desulfuración que habían reducido la rentabilidad de la línea en el ejercicio anterior.
- El resultado consolidado antes de minoritarios e impuestos ha alcanzado la cifra de 80 millones de euros, con un incremento con respecto al ejercicio anterior de 13,6%. El margen BAI ha pasado de 7,54% al 8,63%, y el margen EBITDA del 7,49 al 9%.
- La tasa fiscal se ha reducido de 24,95% al 11,61%. Esto ha sido posible por el desplazamiento geográfico del origen de los beneficios que en el año 2009 han procedido de proyectos internacionales lo cual ha hecho viable la aplicación de las exenciones previstas en la legislación española.
- Los costes de personal han ascendido a 142,4 millones de euros.
- El resultado financiero neto ha sido de 3.685 miles de euros frente a 4.206 en el ejercicio anterior. La reducción se ha debido a la bajada sustancial de los tipos de interés que retribuye la tesorería disponible.
- La tesorería se ha mantenido en el nivel de cierre del ejercicio anterior alcanzando los 346 millones de euros.

En cuanto a las actividades operativas y los segmentos, la situación es la siguiente:

- El Segmento de Energía ha facturado 463 millones de euros con un margen EBITDA de 10,65% y un margen BAI de 11,13%. El beneficio de este segmento ha sido de 51,5 millones.
- El Segmento de Plantas Industriales ha visto reducido su nivel de facturación como consecuencia de un reajuste del grado de avance de los proyectos en Venezuela correspondientes a la nueva valoración del bolívar y al mayor peso de los costes futuros. El efecto en resultados de la devaluación es mínimo, a lo largo de la vida del proyecto. El beneficio antes de impuestos ha sido de 20,2 millones de euros.
- Al estar firmados los principales contratos de actividades en Venezuela sólo parcialmente en bolívares, el impacto de la devaluación reciente no afecta a la cuenta de resultados de forma apreciable.

- El Segmento de Servicios Especializados ha facturado 212 millones con un crecimiento del 28%. El beneficio ha sido de 16,1 millones de euros, lo cual a su vez supone un incremento del 30%. El margen EBITDA ha sido del 8,7% y el margen BAI de 7,59%.
- El Segmento de Fabricación ha sufrido un fuerte impacto de la situación de crisis con una reducción del margen BAI del 14,4% al 3,4%. El beneficio conseguido ha sido de 3,4 millones, lo cual supone una reducción significativa con respecto a los 17,8 del ejercicio anterior. Dada la incertidumbre relativa a la duración de la crisis que afecta a nivel mundial a las producciones industriales, el grupo está poniendo en marcha medidas de reajuste de costes y otras para minimizar los efectos negativos y duraderos.
- Los Servicios Comunes del grupo han supuesto un coste de 10,9 millones de euros, lo cual significa el 1,2% sobre las ventas del grupo.
- El grupo Duro Felguera pone especial atención en la gestión del riesgo de clientes aunque lo hace de forma diversa según el tipo de actividad y el área geográfica. En el área de Energía es tradicional que los clientes y los grandes tecnólogos con los que frecuentemente se ejecutan los proyectos en consorcio, tengan grandes balances de alta solvencia y liquidez lo cual hace innecesario la mayor parte de las veces la contratación de seguros de cobro.

En el área de Minería se fija especialmente la atención en la existencia de créditos al comprador que cubran suficientemente y en exclusividad las necesidades de cobro de Duro Felguera. Se plantean también adicionalmente seguros de resolución de contrato y de crédito suministrador.

Durante el ejercicio se han repartido dividendos por importe de 36,7 millones de euros. Los pagos de dividendos se han producido con regularidad trimestral.

En lo relativo a los riesgos medioambientales, las exigencias de los clientes de grandes proyectos en cuanto al estudio y certificación de los mismos son muy rigurosas. El correcto tratamiento de las circunstancias medioambientales forma parte de las exigencias del producto, en el que Duro Felguera da el mayor nivel de calidad.

La plantilla a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 2.368 empleados con 781 empleados fijos y 1.475 contratados temporalmente.

#### **b) INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

La cifra invertida en actividades de investigación y desarrollo del grupo en el ejercicio ha sido de 166 miles de euros.

#### **c) ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE:**

Con fecha 11 de enero de 2010, el Gobierno Venezolano decidió devaluar su moneda, el Bolívar fuerte, pasando de un cambio oficial respecto al dólar de 2,15 bolívares por dólar a 4,30 bolívares.

Los estados financieros de las empresas y sucursales venezolanas pertenecientes al grupo, así como la valoración del precio de venta y los costes asociados de los proyectos en curso en la moneda venezolana han sido convertidos al cambio oficial existente a fecha de cierre del ejercicio (2,15), a efectos de la elaboración de los presentes estados financieros consolidados. A 31 de diciembre de 2009, el efecto de haber aplicado el tipo devaluado de 4,30 supondría un ajuste positivo de 5,2 millones de euros en el resultado consolidado del ejercicio y un menor volumen de la cifra de activo y pasivo consolidado de 25,2 millones de euros.

Tras el análisis conjunto de todos los factores afectados por la devaluación, el efecto en los resultados del año 2010 y siguientes en los proyectos, sociedades y sucursales supone una disminución de los resultados esperados en los próximos cuatro años de 0,7 millones de Euros, en el resultado consolidado del grupo.

#### **d) ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS:**

Durante el ejercicio 2009 la sociedad cotizada ha adquirido 461.000 títulos, invirtiendo una suma de 2.319.570 €. El número de acciones acumuladas supone el número de 2,07% del capital social.

El precio medio de adquisición ha sido de 5,95 €. Los precios de adquisición se han encontrado situados en todas las transacciones realizadas dentro de los límites aprobados por la Junta General celebrada el 7 de mayo de 2009, que eran el precio mínimo de adquisición de 1 € y un precio máximo de 18 €.

**e) USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:**

El grupo Duro Felguera se encuentra expuesto a los riesgos de cambio de divisa, fundamentalmente a la relación euro / dólar y en mucha menor medida a algunas monedas emergentes. Se presta especial atención al tratamiento de los riesgos de esta naturaleza. En este ejercicio se han comenzado a firmar contratos con secciones a cobrar en distintas divisas para evitar desajustes entre facturaciones y costes cuya divisa es conocida antes de firmar el contrato. Además, en general se encamina la gestión a que los contratos con proveedores, en la medida de lo posible, se firmen en la moneda del contrato firmado entre Duro Felguera y el cliente, cuando ésta es única. Las prefinanciaciones del capital circulante se realizan igualmente en la moneda del contrato principal de forma que el tipo de cambio es conocido desde el momento en que se dispone de los préstamos. Para el resto de flujos que han de cruzarse en dos divisas, se realizan simulaciones al inicio de los proyectos y se contratan principalmente forwards en fecha y cantidad que coincidan con fecha y cantidades estimadas de facturas tanto de clientes como de proveedores. El Grupo Duro Felguera no tiene vendido ningún derivado exótico ni ningún derivado especulativo independiente de flujos reales del negocio de construcción de plantas. El Grupo por tanto realiza el tratamiento más completo posible de cobertura de los riesgos de esta naturaleza.

En el ejercicio, Duro Felguera mantiene dos productos estructurados cuyo valor y rentabilidad va ligado a las cotizaciones de cuatro sociedades pertenecientes al IBEX 35. A la fecha, y según la valoración de expertos independientes, estos derivados, con una inversión total de 2,5 millones de euros, arrojan una pérdida de 544 miles de euros. La vida de estos derivados, no obstante, no expira hasta junio de 2013. El riesgo máximo de pérdida es 2,5 millones de euros.

El grupo Duro Felguera no tiene sociedades de propósito específico de forma que la totalidad de sus créditos y riesgos financieros quedan reflejados en su balance consolidado. La financiación de sus proyectos así como la aportación de avales se realizan contratando paquetes de productos financieros integrados con entidades de primera fila a las que en ocasiones se presta como garantía la cesión de los derechos de cobro del proyecto específico que están financiando. Así pues no existen riesgos de balance que no estén procesados a través de la gestión del riesgo de cada proyecto que se analiza individualmente y se aprueba en un comité de riesgos. Como a la fecha no existen fuertes inversiones tampoco existen endeudamientos a largo plazo que no se correspondan con la financiación del circulante. Por tanto la posibilidad de impacto de las modificaciones de tipos de interés queda reducida a los posibles movimientos de los tipos a corto plazo. No se ve por tanto preciso contratar seguros de tipos de interés sino que las posibles variaciones en los costes financieros se presupuestan como tolerancias en los costes de los proyectos y están por tanto tenidas en cuenta y cubiertas desde el inicio de los mismos.

**f) INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ASPECTOS DEL INFORME DE GESTIÓN CONTENIDOS EN EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.**

De acuerdo a lo previsto en el Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, incluido por la Ley 6/2007, de 12 de Abril, que modifica a la anteriormente citada Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración de DURO FELGUERA, S. A. presenta a la Junta General de Accionistas de la Sociedad un informe explicativo sobre todos los aspectos mencionados en el citado precepto.

**a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

El Artículo 5 de los Estatutos Sociales establece que el capital social es de 51.008.300,50 (CINCUENTA Y UN MILLONES OCHO MIL TRESCIENTOS EUROS CON CINCUENTA CÉNTIMOS) euros y está dividido en 102.016.601 acciones, de una única serie y clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones tendrán un valor nominal de CINCUENTA CÉNTIMOS de euro cada una y estarán representadas por el sistema de anotaciones en cuenta.

Todas las acciones integrantes del capital cotizan en el Mercado de Valores español.

**b) Restricciones a la transmisibilidad de acciones**

No existen estatutariamente restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones integrantes del capital social, estando sometidas a la legislación del Mercado de Valores y a las posibles restricciones que hayan de observarse en cumplimiento de Ley, especialmente la prevista para las Ofertas Públicas de Adquisición y Venta de Valores

**c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

A continuación se detalla a 31 de Diciembre de 2009, las participaciones significativas, directas e indirectas en conocimiento de la Sociedad, expresadas en porcentaje sobre el capital social

Directas

INVERSIONES SOMIO, S.L.	23,90%
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	16,10%
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.L.	10,01%
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	6,32%
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	7,24%
LIQUIDAMBAR INVER. FINANCIERAS, S.L.	6,05%

TOTAL

El titular indirecto de las participaciones de INVERSIONES SOMIO, S.L. es D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo.

El titular indirecto de las participaciones de RESIDENCIAL VEGASOL, S.L. es D. José Antonio Aguilera Izquierdo.

El titular indirecto de las participaciones de CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L. es D. José Luis García Arias.

El titular indirecto de las participaciones de CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L. es D. Ramiro Arias López.

**d) Restricciones al derecho de voto**

No existen restricciones a los derechos de voto.

Existe una limitación estatutaria referida al derecho de asistencia a las Juntas Generales y contenida en el artículo décimo de los Estatutos Sociales, cuyo tenor es el siguiente:

"Tendrán derecho de asistencia las Juntas Generales de Accionistas, los titulares de al menos doscientas cincuenta (250) acciones, que acrediten haber depositado en los términos previstos en la Ley, la propiedad de las mismas con al menos cinco días de antelación al señalado para la celebración de la Junta."

**e) Pactos parasociales**

A la fecha de elaboración de este informe no consta la existencia de pactos parasociales ni han sido comunicados a la Sociedad.

**f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales**

**1) Normas aplicables para el nombramiento y sustitución de los consejeros**, la Sociedad se rige por la LSA, por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo.

Artículo Vigésimo de los Estatutos:

"La representación, gestión y administración de la Sociedad corresponde al Consejo de Administración. La representación se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social delimitado por los presentes Estatutos.

El Consejo de Administración estará compuesto por un número de miembros no inferior a seis ni superior a doce, los cuales serán nombrados por la Junta General de Accionistas, por un plazo de seis años y que podrán ser, sin embargo, reelegidos cuantas veces se desee, por periodos de igual duración.

Las vacantes que se produzcan en el Consejo de Administración en el intervalo que medie entre Juntas Generales de Accionistas, podrán cubrirse por el Consejo de Administración, por cooptación entre los accionistas, en la forma prevista por la legislación en vigor.

En cualquier caso, los Consejeros no podrán hallarse incursos en alguna de las prohibiciones previstas en el artículo 124 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en la Ley 5/2006, de 10 de Abril y demás legislación aplicable en cada momento.

El Reglamento del Consejo dispone en sus Artículos 21º a 23º, ambos inclusive:

Los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las normas contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte el Consejo en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas.

De acuerdo con el TRLSA para ser elegido consejero por cooptación, es requisito ser accionista de la Sociedad.

En todos los casos la persona a ser designada consejero o el representante de la persona jurídica que sea elegida consejero no podrá hallarse incurso en alguna de las prohibiciones previstas en el artículo 124 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en la Ley 5/2006, de 10 de Abril y demás legislación aplicable que en cada momento sustituya a las citadas.

El cargo de Consejero será compatible con cualquier otra función en el seno de la Sociedad.

**Designación de Consejeros Independientes.**

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente, que deberán cumplir con lo dispuesto a estos efectos en este Reglamento y cuya elección deberá producirse después un proceso formal de selección

**Reelección de Consejeros.**

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General serán previamente informadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquellas llamadas a cubrir los puestos de Consejero Independiente, que deberán cumplir con lo dispuesto a estos efectos en este Reglamento y cuya elección deberá producirse después un proceso formal de selección.

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General serán previamente informadas por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

## 2) Modificación de los Estatutos de la Sociedad.

Las modificaciones estatutarias se rigen por lo dispuesto en el Artículo 144 de la LSA en relación con el Artículo 103 de la misma Ley y por el Artículo 17º de los Estatutos Sociales que establece:

"Para que exista acuerdo en las Juntas Generales, tanto Ordinarias como Extraordinarias y tanto en primera como en segunda convocatoria, es necesario que voten a favor del mismo al menos la mitad más uno de los votos presentes o representados.

Los acuerdos por los que la Sociedad absorba a otra u otras Sociedades, requerirán la mayoría ordinaria del apartado 1 del presente artículo.

En los supuestos contemplados en el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, será exigible la mayoría de votos allí definida, a no ser que por aplicación de los apartados anteriores del presente artículo sea exigible un número mayor de votos, pues en ese caso prevalecerá siempre la exigencia de mayores votos establecida en el presente artículo."

**g) Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

De acuerdo con los Estatutos Sociales el Consejo de Administración tiene la representación, gestión y administración de la Sociedad. La representación se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social delimitado por los presentes Estatutos.

El presidente del Consejo de administración es consejero ejecutivo y además consejero delegado solidario, contadas las facultades del Consejo a excepción de las indelegables.

El Consejero Inversiones el Piles, S.L. es también consejero delegado solidario, tendiendo delegadas todas las facultades legal y estatutariamente delegables.

El Secretario del Consejo de Administración está especialmente apoderado para representar a la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Vicesecretario del Consejo de Administración tiene poderes de representación de la Sociedad, principalmente en el ámbito judicial y arbitral.

El acuerdo de Junta General de accionistas celebrada el pasado día 3 de Mayo de 2007, por el que acordó delegar en el Consejo de Administración, en la forma más amplia y eficaz posible en Derecho y en uso de las facultades de delegación prevista en el artículo 153.1.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la autorización para que sin necesidad de convocatoria ni acuerdo posterior de la Junta General de Accionistas, acuerde, en una o varias veces, cuando el propio Consejo de Administración lo considere necesario o conveniente, el aumento de su capital social en la cantidad máxima equivalente a la mitad del capital social de la compañía existente a la fecha de celebración de la Junta General ha superado el plazo máximo de dos años sin que el Consejo de Administración hubiera hecho uso de dicha delegación.

Igualmente, el Consejo de Administración fue autorizado por la Junta General celebrada el 7 de Mayo de 2009 a la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad por el plazo máximo de 18 meses, con un precio mínimo de adquisición de 1 € y un máximo de 18 €.

**h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad está obligada legalmente a dar publicidad de esta información.**

No constan a la fecha esa clase de acuerdos.

**i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta de adquisición.**

En contestación a este epígrafe podemos informarles que existen cuatro directivos que tienen una indemnización pactada en los supuestos anteriores delimitada entre los 2 y 5 años de salario total.

**g) INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO**

**A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD**

A.1 Cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
18/05/2006	51.008.300,50	102.016.601	102.016.601

No existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados.

A.2 Detalle de los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO	0	24.385.778	23,904
DON JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO	11.222	16.425.308	16,112
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	10.211.862	7.421	10,017
DON JOSE LUIS GARCIA ARIAS	65.291	7.687.971	7,600
DON RAMIRO ARIAS LOPEZ	0	7.388.109	7,242
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	6.454.590	0	6,327
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	6.179.146	0	6,057

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO	INVERSIONES SOMIO, S.L.	24.385.778	23,904
DON JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO	RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	16.425.308	16,101
DON RAMIRO ARIAS LOPEZ	CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	7.388.109	7,242

No ha habido movimientos en la estructura accionarial más significativos durante el ejercicio.



A.3 Cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	363.101	0	0,356
INVERSIONES EL PILES, S.L.	0	24.385.778	23,904
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	21.065	0	0,021
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	621	0	0,001
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	6.923.867	0	6,787
CONSTRUCCIONES URBANAS DELPRINCIPADO	0	0	0,000
DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO	685	0	0,001
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	6.179.146	0	6,057
DON MARCOS ANTUÑA EGOICHEAGA	10.470	0	0,010
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	16.425.308	0	16,101

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
INVERSIONES EL PILES, S.L.	INVERSIONES SOMIO, S.L.	24.385.778	23,904

**% total de derechos de voto en poder del Consejo de Administración: 53,236**

Ningún miembro del Consejo de Administración de la sociedad posee derechos sobre acciones de la sociedad.

A.4 No existen relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

A.5 No existen relaciones de índole comercial, contractual o societaria entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario.

A.6 No han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. La sociedad no conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas.

A.7 No existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

A.8 Cuadros sobre la autocartera de la sociedad:



A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
2.113.396	0	2,072

No ha habido variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007 durante el ejercicio.

A.9 Condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General autorizó al Consejo de Administración a la adquisición derivativa de acciones propias hasta el máximo permitido en cada momento por la legislación en vigor y, por plazo de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de la junta general el 7 de Mayo de 2009.

A.10 No hay restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, ni restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Tampoco existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto.

No existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto

No existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

A.11 La Junta General no ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

## B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros: 12

Número mínimo de consejeros: 6

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	--	PRESIDENTE	26/04/2001	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVERSIONES SOMIO, S.L.	JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO	VICEPRESIDENTE	29/05/2003	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
INVERSIONES EL PILES, S.L.	ANGEL ANTONIO DEL VALLE SUAREZ	CONSEJERO DELEGADO	26/06/2003	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	--	CONSEJERO	25/05/2005	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	MARTA AGUILERA MARTINEZ	CONSEJERO	09/05/2008	09/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS



CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	RAMIRO ARIAS LOPEZ	CONSEJERO	18/05/2006	18/05/2006	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
CONSTRUCCIONES URBANAS DELPRINCIPADO	JAVIER SIERRA VILLA	CONSEJERO	25/05/2005	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO	--	CONSEJERO	26/04/2001	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	JOSÉ LÓPEZ GALLEGO	CONSEJERO	09/05/2008	09/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON MARCOS ANTUÑA EGOCHEAGA	--	CONSEJERO	26/01/2000	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO	CONSEJERO	25/05/2005	25/05/2005	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

**Número total de consejeros: 11**

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

**CONSEJEROS EJECUTIVOS**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE - CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO
INVERSIONES EL PILES, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO

**Número total de consejeros ejecutivos: 2**

**% total del consejo: 18,182%**

**CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES**

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
INVERSIONES SOMIO, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	INVERSIONES SOMIO, S.L.



INVERSIONES EL PILES, S.L.	CONTRATACIONES/ / NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	NOMBRAMIENTOS RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS	RAMIRO ARIAS LOPEZ
CONSTRUCCIONES URBANAS DELPRINCIPADO	CONTRATACIONES	JUAN GONZALO ALVAREZ ARROJO
LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	LIQUIDAMBAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.L.
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y SEGUIMIENTO DE NORMAS	JOSE ANTONIO AGUILERA IZQUIERDO

**Nº total de consejeros dominicales: 7**

**% total del Consejo: 63,636**

#### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero** DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA

**Perfil:** Ingeniero Industrial, desempeñando actualmente el cargo de Ingeniero y consultor de la U.E. para temas industriales. Anteriormente desempeñó los cargos de Consejero Delegado de C.S.I. Corporación Siderúrgica, Consejero Delegado de Pegaso, Director General de Fuitjisu España y Auditor Financiero de Ford España.

**Nombre o denominación del consejero:** DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO

**Perfil:** Catedrático de economía de la Universidad de León y es Consejero de Cajastur

**Nombre o denominación del consejero:** DON MARCOS ANTUÑA EGOICHEAGA

**Perfil:** Ingeniero de Minas, directivo de la sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.

**Número total de consejeros independientes: 3**

**% total del consejo: 27,273**

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS: N.A.

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas. Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero: N.A.

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital. N.A.

No se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

B.1.5 Ningún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado: N.A.

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social consejero**  
INVERSIONES EL PILES, S.L.

**Breve descripción**  
TODAS LAS FACULTADES LEGAL Y ESTATUTARIAMENTE DELEGABLES

**Nombre o denominación social consejero**  
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN

**Breve descripción**  
TODAS LAS FACULTADES LEGAL Y ESTATUTARIAMENTE DELEGABLES

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada: N.A.

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad: N.A.

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros: N.A.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación: SI

La definición de la estructura del grupo de sociedades: SI

La política de gobierno corporativo: SI

La política de responsabilidad social corporativa: SI

El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales: SI

La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos: SI

La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de y control: SI

La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites: SI

B.1.11 Cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	759
Retribución Variable	1.478
Dietas	416
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
<b>Total:</b>	<b>2.653</b>

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución Fija	0
Retribución Variable	0
Dietas	0
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0
TOTAL:	0

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0



c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	1.441	0
Externos Dominicales	739	0
Externos Independientes	431	0
Otros Externos	42	0
<b>Total</b>	<b>2.653</b>	

e) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

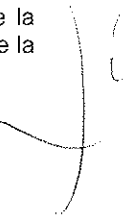
**Remuneración total consejeros (en miles de euros): 2.653**

**Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %): 5,1**

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON ANTONIO MARTINEZ ACEBAL	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO A LA PRESIDENCIA
DON FELIX GARCIA VALDES	DIRECTOR LÍNEA PLANTAS INDUSTRIALES
DON MARIANO BLANC DÍAZ	DIRECTOR GENERAL ECONOMICO FINANCIERO
DON FRANCISCO MARTIN MORALES DE CASTILLA	DIRECTOR LINEA DE ENERGIA
DON ANTONIO MORTERA MORAN	DIRECTOR LÍNEA DE SERVICIOS
DON JUAN CARLOS RUIZ CORNEJO	DIRECTOR LÍNEA DE FABRICACIÓN
<b>Remuneración total alta dirección (en miles de euros)</b>	<b>2.206</b>

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:



Número de beneficiarios: 4

Órgano que autoriza las cláusulas: Consejo de Administración

Junta General

SI

NO

No se informa a la Junta General sobre las cláusulas

B.1.14 Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

**Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias**

Existe una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas entre cuyas funciones está el estudio y proposición al Consejo de Administración de las remuneraciones de la Dirección y de los miembros del Consejo de Administración. Estos últimos, en el ejercicio de 2009 han percibido una retribución por dietas de Consejo y una retribución variable de hasta el 2,5% de los resultados, después de cubrir las exigencias legales y siempre que el dividendo reconocido a los accionistas supere el 4%. El sistema retributivo está establecido en los Estatutos Sociales y corresponde a la Junta General su aprobación anual.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones:

**A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización: SI**

**La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos: SI**

B.1.15 El Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones, pronunciándose sobre las siguientes cuestiones:

**Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus comisiones y una estimación de la retribución anual a la que den origen: SI**

**Conceptos retributivos de carácter variable: SI**

**Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente: SI**

**Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos: SI**

B.1.16 El Consejo no somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado: S.A.

**Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones**

La política de retribuciones que se aplica en la empresa se pronuncia sobre la estipulación de salarios fijos y variables (bonus, cumplimiento de objetivos).

**Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones**

La Política de retribuciones seguida por la Comisión no ha tenido variaciones en los últimos años ni para los próximos ejercicios. Básicamente propone la cuantía de las dietas a percibir por los Consejeros y establece, dentro del marco estatutario, una retribución variable en función de los resultados obtenidos por la Sociedad. Sigue una línea igual para fijar la retribución de la dirección, donde contempla un componente fijo y otro variable dependiendo de la gestión y resultados obtenidos por cada línea de negocio y los resultados conseguidos por el grupo consolidado.

La Comisión de Retribuciones no ha utilizado asesoramiento externo.

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo: N.A.

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo: N.A.

B.1.18 NO se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo.

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos: El nombramiento de consejeros se hace por la Junta General, siendo el órgano competente para ejecutar estos acuerdos.

El Consejo de Administración está facultado para cubrir por cooptación cualquier vacante que se produzca en el Consejo por el período que medie entre junta y junta, debiendo someter a ratificación de la primera Junta General que se celebre la ratificación del consejero nombrado por cooptación.

La reelección de consejeros se hace por la Junta General, siendo el órgano competente para ejecutar estos acuerdos.

No existe un procedimiento expreso de evaluación de Consejeros, salvo lo previsto en el Reglamento de la Comisión de Nombramientos.

La remoción de consejeros se hace por la Junta General, siendo el órgano competente para ejecutar estos acuerdos.

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros: únicamente en los casos legalmente previstos.

B.1.21 La función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

#### Medidas para limitar riesgos

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO, JUNTO CON OTRO CONSEJERO DELEGADO TAMBIÉN SOLIDARIO, SE ENCUENTRAN SOMETIDOS AL CONTROL DIRECTO Y MENSUAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

No se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

B.1.22 ¿No se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

#### Descripción del acuerdo:

TODA CLASE DE ACUERDOS

Quórum	%
PRESENCIA MINIMA DE TRES CONSEJEROS QUE SUMANDO LAS REPRESENTACIONES DE OTROS CONSEJEROS ALCANCEN UN QUORUM DE LA MITAD MAS UNO DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO	60,00
Tipo de mayoría	%
POR MAYORÍA ABSOLUTA DE ASISTENTES Y REPRESENTADOS	0

B.1.23 No existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

B.1.24 El presidente tiene voto de calidad:

**Materias en las que existe voto de calidad**  
En todos los asuntos objeto de debate.

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes: NO

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación: NO EXISTEN A LA FECHA INICIATIVAS.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido: no se han establecido.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente: únicamente la delegación expresa y escrita a favor del representante.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

**Número de reuniones del Consejo: 14**

**Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente: 0**

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

**Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada: 3**

**Número de reuniones del comité de auditoría: 9**

**Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones: 1**

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

**Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio: 12**

**% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio: 7,790**

B.1.31 Las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo NO están previamente certificadas:

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría:

Dentro de las funciones del Comité de Auditoría se encuentra el análisis de cualquier incidencia así como velar que los estados financieros reflejen la imagen fiel de la Sociedad y sus empresas dependientes (consolidado). El presidente del Comité de Auditoría informa de todos los acuerdos y decisiones al Consejo de Administración, siendo este último quien toma la decisión.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?: NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo: No existe un procedimiento de nombramiento y cese distinto del previsto en la Ley y en los Estatutos.

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento? SI

¿La Comisión de Nombramientos informa del cese? NO

¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento? SI

¿El Consejo en pleno aprueba el cese? SI

El secretario del Consejo tiene encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación: no existen procedimientos previstos

B.1.36 Durante el ejercicio la Sociedad NO ha cambiado de auditor externo.

B.1.37 La firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	201	0	201
Importe trabajos distintos de los de auditoría/Importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	44,69	0,000	29,09

B.1.38 El informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior NO presenta reservas o salvedades.

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	11	11
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	73,4	73,4

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos o funciones que en estas sociedades ejerzan: N.A.

B.1.41 Existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

#### **Detalle del procedimiento**

En caso de que un consejero entienda necesario disponer de asesoramiento externo, lo comunicará al Presidente del Consejo de Administración.

B.1.42 Existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

#### **Detalle del procedimiento**

En la última sesión del año, el Consejo de Administración aprueba un calendario de reuniones para el siguiente ejercicio, fijándose las fechas mensuales de reunión.

Con carácter previo a cada reunión mensual del Consejo, se entrega a cada consejero, al menos con una semana de antelación, la información económica de la sociedad, tanto la de la sociedad matriz como la relativa a todas las sociedades dependientes (consolidada), cerrada al mes inmediatamente anterior e información detallada de cada uno de los asuntos del orden del día y de las propuestas que se propondrán en cada uno de ellos.

B.1.43 La sociedad NO ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

B.1.44 Ningún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### **B.2 Comisiones del Consejo de Administración**

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

#### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>
DON MARCOS ANTUÑA EGOICHEAGA	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
INVERSIONES EL PILES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
DON JOSE MANUEL AGÜERA SIRGO	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	VOCAL	EJECUTIVO

#### **COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Tipología</b>
CONSTRUCCIONES TERMORACAMA, S.L.	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE
INVERSIONES EL PILES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	VOCAL	DOMINICAL



## CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS

Nombre	Cargo	Tipología
DON JUAN CARLOS TORRES INCLAN	PRESIDENTE	EJECUTIVO
DON ACACIO FAUSTINO RODRIGUEZ GARCIA	VOCAL	INDEPENDIENTE
CONSTRUCCIONES OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
INVERSIONES EL PILES, S.L.	VOCAL	DOMINICAL
RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones:

Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente: **SI**

Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes: **SI**

Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa: **SI**

Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación: **SI**

Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones: **SI**

Asegurar la independencia del auditor externo: **SI**

En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren: **SI**

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

### Denominación comisión

#### COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

##### Breve descripción

La Comisión estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco personas, miembros del Consejo de Administración, que no tengan la condición de Directivos o miembros ejecutivos del Consejo, designados por mayoría de los componentes del mismo.

El nombramiento tendrá una duración de cinco años, y en todo caso la misma duración que para el cargo de Consejeros tenga establecida cada miembro de la Comisión, pudiendo ser reelegidos cuantas veces se estime necesario, mientras mantengan su condición de miembros del Consejo.

El Presidente será elegido de entre sus miembros por la Comisión por plazo de cinco años y en todo caso por el plazo máximo que le quede por cumplir como miembro de la Comisión. Tendrán también la condición de miembros de la Comisión, con voz pero sin voto, quienes en cada momento ostenten el cargo de Secretario y Letrado Asesor del Consejo de Administración.

El Presidente de la Comisión dará cuenta al Consejo de Administración, en la primera reunión que celebre, del Contenido de los Acuerdos adoptados por la Comisión.

#### **Denominación comisión**

##### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

#### **Breve descripción**

El Comité de Auditoría estará compuesto por un mínimo de tres miembros, elegidos de entre los Consejeros, que ejercerán su cargo por el plazo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos por plazos iguales o inferiores. El Comité de Auditoría deberá tener mayoría de consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, debiendo elegirse un Presidente de entre dichos consejeros no ejecutivos, el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

El Comité estará asistido por un Secretario, con voz y sin voto, que no precisará tener la condición de Consejero. Además, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad, está obligado a asistir a las reuniones del Comité cuando sea requerido para ello, pudiendo también el Comité requerir la asistencia de los auditores.

El Comité podrá actuar siempre que concurran a la reunión la mitad más uno de sus tres miembros. En caso de no asistencia de la totalidad de los miembros, regirá la regla de la unanimidad en vez de la de la mayoría

#### **Denominación comisión**

##### **CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS**

#### **Breve descripción**

La Comisión está formada por cinco vocales del Consejo de Administración y por un secretario no consejero, este último con voz pero sin voto. La Comisión decidirá siempre por mayoría de sus miembros, precisando para su válida constitución la presencia de, al menos, tres de sus miembros. Si no asistiera la totalidad de sus miembros sus decisiones se tomarán por mayoría de los asistentes.

También podrán asistir a las reuniones, aquellos técnicos de la Sociedad que fueran requeridos para ello. Igualmente, la Comisión podrá ser asistida, con dedicación exclusiva, por el personal técnico que juzgue necesario dicha Comisión

La Comisión Contrataciones, Inversiones y Proyectos, en cada reunión del Consejo de Administración, está obligada a dar cuenta de todos y cada uno de los acuerdos y actos de importancia que haya tomado.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

#### **Denominación comisión**

##### **COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

#### **Breve descripción**

1. Informar y Proponer el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración, ya sea al propio Consejo para efectuarlo por cooptación para cubrir alguna vacante producida en dicho órgano, ya para proponer el nombramiento a la Junta General de la Sociedad.
2. Determinar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración las condiciones de los Contratos o acuerdos de la Sociedad con el Presidente y el Consejero Delegado en su caso.- Informar y proponer para su aprobación por la Junta al respecto de las retribuciones a percibir por los miembros del Consejo, así como para que el consejo apruebe lo pertinente al respecto de las dietas a satisfacer por la asistencia a sus reuniones y a las reuniones de cada Comité o Comisión del Consejo.
3. Informar y proponer, para su aprobación por el Consejo de Administración, al respecto de la selección y el nombramiento de personal directivo de máximo nivel de Duro Felguera, entendido por tal los Directores de Staff, los Directores de Línea de Negocio, y los Gerentes de Filiales, y la política de sus retribuciones y condiciones contractuales, así como sus incentivos retributivos que tengan en cuenta los resultados de cada una de sus áreas de responsabilidad.
4. La supervisión y seguimiento del buen gobierno corporativo, la transparencia en las actuaciones sociales, el cumplimiento las normas de Gobierno de la Compañía y el cumplimiento de las normas del Reglamento Interno de Conducta por parte de los miembros del Consejo y los Directivos de la Compañía, informando al Consejo de las conductas o incumplimientos que se produjeran, para ser corregidas, o dando cuenta, en caso de no ser corregidas, a la Junta General.
5. En el ámbito de sus funciones elevar al consejo, para su eventual estudio y aprobación, las propuestas que estime oportunas.

**Denominación comisión**  
**COMITÉ DE AUDITORÍA**

**Breve descripción**

1. El acceso directo y sin restricciones a toda la información económico financiera de la Sociedad.
2. El acceso directo y sin restricciones a los Auditores externos de la Sociedad, manteniendo con ellos las reuniones informativas y aclaratorias que juzguen conveniente y a los efectos ya señalados.
3. Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, exigiendo que la opinión del auditor sobre las cuentas anuales y el contenido del informe se redacten de forma clara y precisa.
4. Servir de cauce entre el Consejo de Administración y los Auditores.
5. Evaluar los resultados de cada auditoría y valorar las respuestas del equipo de gestión a las recomendaciones que formulen los auditores.
6. Actuar de mediador en los casos de opiniones discrepantes entre el equipo de gestión y los auditores, en relación a los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
7. Revisar las cuentas de la Sociedad y atender a la correcta aplicación de los principios contables generalmente aceptados.
8. Informar sobre las propuestas de modificación de criterios y principios contables sugeridos por la Dirección, así como los exigidos por la ley.
9. Comprobar la integridad y adecuación de los sistemas internos de control y proponer o revisarla designación o sustitución de sus responsables.
10. Dar su visto bueno a los folletos de emisión y a la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración a los mercados y sus órganos de supervisión.
11. Cualquier otra que le encomiende el Consejo de Administración.

**Denominación comisión**

**CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS**

**Breve descripción**

En relación a todos los contratos, desde la fase de oferta hasta su total conclusión, de DURO FELGUERA, S.A., ya sea la contratación hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial, en los siguientes supuestos

- A) Contratos cuya cuantía exceda de 200.000 euros. La Comisión está facultada para:
- a) fijar los plazos de presentación de propuestas de contratación por parte de terceros y el modo y la forma de publicar y/o invitar a éstos a concursar en tales contratos;
  - b) modificar las bases de la petición de oferta;
  - c) proceder a la apertura de las plicas cerradas y lacradas que deberán contener las condiciones de las ofertas para la contratación;
  - d) decidir sobre la formalización de tales contratos, pudiendo a estos efectos solicitar la ayuda técnica que estime conveniente para motivar la conveniencia de suscribir los mismos;
  - e) fijar el contenido del contrato, vigilar su desarrollo, ejecución y exacto cumplimiento del mismo hasta la finalización del plazo de garantía;
  - f) decidir acerca de las modificaciones, ampliaciones o renovaciones de los contratos y si la ampliación, modificación o renovación fuera superior a 200.000 Euros, deberá sacar a concurso la ampliación, modificación o renovación, salvo que entendiendo más favorable a los intereses de la Sociedad no convocar el concurso se abstenga de hacerlo y en este caso, emitirá un informe motivado al Consejo de Administración que será quien decida en última instancia.

B) Contratos cuya cuantía no exceda los 200.000 euros. La Comisión estará facultada para comprobar que los criterios que se han seguido para la adjudicación de dichos contratos se han realizado con adecuación a los precios de mercado, y en caso contrario proponer al Consejo de Administración la adopción de las medidas correctoras necesarias.

En relación a toda inversión o compromiso de inversión de cualquier clase de bien, muebles o inmuebles de cualquier clase y ya sea la inversión hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial y con independencia del título y forma que se utilice para llevarla a efecto, la Comisión estará facultada para requerir cuanta información de la clase que sea e incluso solicitar informes de terceros en relación con cualquier inversión que supere la cantidad de 120.000 Euros durante el ejercicio social, estando igualmente facultada para decidir la ejecución o no de la inversión. A estos efectos, cuando en el ejercicio se realicen o comprometan inversiones que cada una de ellas no alcance la cantidad de 120.000 Euros pero que la suma de todas sí la superen, la Comisión quedará facultada para intervenir en las siguientes inversiones, cualquier que se su importe, tanto las que se pretendan realizar o comprometer en el ejercicio.

En relación a todas las ofertas, compromisos o contratos a realizar para clientes o futuros clientes de la Sociedad, ya sea la contratación hecha de forma directa por la Sociedad o de forma indirecta a través de cualquier sociedad filial y (i) cuya cuantía exceda de 30.000.000 Euros o pueda superarla por futuras ampliaciones, incluso aunque se realicen en Unión Temporal de Empresas o cualquier figura semejante; o (iv) aún no cumpliendo las características anteriores tengan riesgos apreciables de penalidades superiores a las habituales del mercado, clientes de difícil cobro, países con riesgo comercial o político alto, etc. La Comisión quedará facultada para antes de presentar la oferta, así como durante la ejecución y hasta su total terminación, solicitar toda la información que considere necesaria y adoptar las decisiones que considere mejor se adecuan al interés social así como informar de dichas decisiones al Consejo de Administración o proponer al Consejo de Administración las medidas a tomar que considere más convenientes.

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

**Denominación comisión**

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

**Breve descripción**

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas dispone de un Reglamento aprobado en la reunión del Consejo de Administración de 20 de Mayo de 2004.

**Denominación comisión**

COMITÉ DE AUDITORÍA

**Breve descripción**

El Reglamento del Comité de Auditoría resultó aprobado por el acuerdo del Consejo de Administración de 27 de Marzo de de 2003 y, tras la aprobación de la Ley 44/2002, se modificó el artículo 25 de los Estatutos Sociales por la Junta General en reunión de 26 de Junio de 2003.

**Denominación comisión**

CONTRATACIONES, INVERSIONES Y PROYECTOS

**Breve descripción**

La Comisión de Contrataciones fue aprobada por acuerdo del Consejo de Administración de 9 de mayo de 2008 y, como consecuencia, se modificó el Reglamento del Consejo, a fin de incorporar esta nueva Comisión a dicho Reglamento.

B.2.6 La composición de la comisión ejecutiva NO refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición.

**En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva**

El Presidente de la Comisión Delegada es el mismo que el del Consejo de Administración, estando integrada por un vocal que es consejero interno y dominical, por dos consejeros externos dominicales y por un consejero independiente. El Secretario de la Comisión es el Vicesecretario del Consejo de Administración con voz pero sin voto.

Si bien la estructura no es similar, el Consejo estimó que su composición era suficientemente equilibrada entre las distintas clases de consejeros.

**C - OPERACIONES VINCULADAS**

C.1 El Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas.

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:



Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	DURO FELGUERA PLANTAS INDUSTRIALES, S.A.U.	Compra	Contratos de gestión o colaboración	6.071
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	DURO FELGUERA S.A. Y TECNICAS REUNIDAS S.A. UTE BESOS	COMPRA	Contratos de gestión o colaboración	2.570
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	DURO FELGUERA, S.A.	Compra	Contratos de gestión o colaboración	232
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	FELGUERA PARQUES Y MINAS, S.A. SUCURSAL VENEZUELA	COMPRA	Contratos de gestión o colaboración	527
TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD, S.A.	UTE DF-TR BARRANCO II	Compra	Contratos de gestión o colaboración	463
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	FELGUERA CONSTRUCCIONES MECANICAS, S.A.U.	Venta	Contratos de gestión o colaboración	2
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	MONTAJES ELECTRICOS INDUSTRIALES, S.L.	Venta	Contratos de gestión o colaboración	18
CARTERA DE INVERSIONES MELCA, S.L.	TECNICAS DE ENTIBACIÓN, S.A.U.	Compra	Contratos de gestión o colaboración	4

C.3 No se han dado operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad.

C.4 No se han dado operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Los miembros del Consejo de Administración NO se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

En el Reglamento del Consejo se prevén los mecanismos y formas de actuación en caso de que pueda producirse un conflicto de intereses entre la Sociedad, sus consejeros, las personas físicas que los representan a los consejeros personas jurídicas, accionistas significativos y directivos.

Estos mecanismos establecen la obligación de las personas anteriormente citadas de comunicar al Consejo de Administración, por distintos cauces, su participación en sociedades competidoras o con objetos sociales complementarios y en caso de conflictos de interés, la persona afectada no podrá intervenir en la toma de decisión de la Sociedad en aquellos supuestos donde exista un conflicto de interés.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?: NO

## **D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS**

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

La Sociedad mantiene un Comité de Riesgos, sin tener la condición de Comisión del Consejo de Administración, integrado por el Presidente de la Sociedad y el Consejero Delegado, contando con asesoramiento jurídico y financiero.

En este Comité se examinan los contratos que la Sociedad puede suscribir cuando tienen una relevancia económica importante, las garantías a prestar por la Sociedad son más altas que las habituales del mercado, el factor riesgo-país.

Al Comité asisten los Directores de Línea correspondientes para explicar cada proyecto que reúna alguna de las condiciones anteriormente expuestas.

Además, se encuentra la Comisión de Contrataciones, Inversiones y Proyectos que puede entrar a conocer aquellas materias que resultarán de especial trascendencia para la sociedad.

D.2 NO se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo.

D.3 Existe una comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control:

**Nombre de la comisión u órgano**  
**COMITÉ DE RIESGOS**

### **Descripción de funciones**

Se somete a este Comité toda oferta a realizar por la Sociedad o sus empresas filiales que contengan cualquiera de las siguientes condiciones:

Proyectos fuera de España superiores a 15 millones de euros (o equivalente en moneda extranjera)

Proyectos dentro de España superiores a 20 millones de euros

Requiere inversión mobiliaria o inmobiliaria

El contrato recoge penalizaciones superiores al 10% del importe de la oferta o superiores al margen esperado.

El riesgo vivo en fianzas o avales supera el importe total de las penalizaciones en algún momento de la vida del contrato.

Solicita aval de oferta

Previsión de cash flow negativo superior a un 15% del importe total del contrato o la cantidad de 10 millones de euros, en algún momento de la ejecución.

Margen Fin de Obra previsto para el proyecto inferior al margen medio según presupuestos de la sociedad

No se dispone de un dictamen positivo, por parte del Departamento Financiero Corporativo, del tratamiento del riesgo de insolvencia asociado al cliente.

No se ha analizado y establecido la estrategia de cobertura del riesgo de divisa o de fluctuación del precio de las materias primas

El contrato no recoge expresamente la facultad de suspensión en el supuesto de incumplimiento de obligaciones por falta de pago

El contrato no excluye el lucro cesante y daños consecuenciales En caso de aprobación de la oferta por el Comité, se informa al Consejo de Administración.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

Corresponde a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas, velar por el cumplimiento de las normas internas de la Sociedad.

#### **E - JUNTA GENERAL**

E.1 NO existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General.

E.2 NO existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

Existe una limitación al derecho de asistencia, exigiendo la titularidad de al menos 250 acciones para poder asistir a la celebración de la Junta General. Se prevé la posibilidad de agrupación de acciones cuando no se alcance el mínimo establecido.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales: N.A.

E.5 El cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General: De conformidad con los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General, actuará como Presidente el que lo sea del Consejo de Administración y, en su defecto, el que sea nombrado por la propia Junta General.

El Reglamento de la Junta prevé, de acuerdo con la LSA, el derecho de los accionistas a realizar preguntas, tanto por escrito con antelación a la celebración de la junta, como de forma verbal durante la sesión, que serán respondidas en el acto de celebración de la junta.

Aunque no es obligación del Consejo de Administración, éste viene solicitando la presencia de notario para levantar el acta de la Junta General

E.6 No se han introducido modificaciones durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
07/05/2009	32,180	47,220	0,000	0,000	79,400

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.



Examen y aprobación, en su caso, del informe de gestión y cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria) de Duro Felguera, Sociedad Anónima y Duro Felguera, Sociedad Anónima y sus sociedades dependientes (Consolidado), correspondientes al ejercicio de 2008 y la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio:

Dividendos: 33.665 miles de Euros  
Reservas Voluntarias: 9.140 miles de Euros  
Resultado de la votación (votos):  
A favor: 71.237.680  
En contra: 9.760.431  
Abstenciones: 0

Aprobación de la gestión del Consejo de Administración en el Ejercicio 2008.  
Resultado de la votación (votos):  
A favor: 71.249.487  
En contra: 9.748.624  
Abstenciones: 0

Autorización al Consejo de Administración de la Sociedad, para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la misma, o de sus sociedades filiales, de conformidad con lo establecido en el Art. 75, Disposición Adicional Primera y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con especificación de las modalidades de adquisición, número máximo de acciones a adquirir, precios máximos y mínimos de adquisición y duración de la autorización, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la última Junta General de 9 de Mayo de 2008.

Se acordó facultar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad hasta el máximo permitido por la legislación vigente en cada momento durante el plazo de la autorización, con un plazo máximo de 18 meses, al precio mínimo de adquisición de 1 Euro y un máximo de 18 Euros.  
Resultado de la votación (votos):  
A favor: 71.248.507  
En contra: 9.749.604  
Abstenciones: 0

Nombramiento o reelección de Auditores de Cuentas, de conformidad con lo previsto en el Art. 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.  
La Junta General acordó reelegir por tres años y para los ejercicios 2009, 2010 y 2011, como auditores de la sociedad A PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L. tanto como auditores de DURO FELGUERA, S.A., sus cuentas consolidadas como de las sociedades que componen el grupo.  
Resultado de la votación (votos):  
A favor: 71.249.487  
En contra: 9.748.624  
Abstenciones: 0

Delegación de facultades para la formalización y ejecución de los acuerdos adoptados; para efectuar el preceptivo depósito de las Cuentas Anuales, el Informe de los Auditores y para ejecutar las comunicaciones y notificaciones que sean precisas a los organismos competentes, a favor indistintamente, del Presidente de la Sociedad, del Secretario del Consejo de Administración y del Vicesecretario del mismo.  
A favor: 71.249.487  
En contra: 9.748.624  
Abstenciones: 0

E.9 Existe una restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General: el número de acciones necesarias para poder asistir a la Junta General es de 250 acciones.

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

Se siguen las normas establecidas en la LSA, Estatutos Sociales y Reglamento de la Junta General.

E.11 La compañía NO tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad.

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

[www.durofelguera.com](http://www.durofelguera.com)

Dentro de la web existe un apartado denominado 'área del inversor'. En este enlace, en un desplegable, se encuentra el apartado de 'Gobierno Corporativo', donde se encuentran los informes correspondientes a los últimos ejercicios.

## **F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo:

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

1. La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

2. Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa. Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;

ii) La política de inversiones y financiación;

iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;

iv) La política de gobierno corporativo;

v) La política de responsabilidad social corporativa;

vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;

vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella. Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Explique: No llega a cumplir, ya que al aumentar a 11 el número de miembros del Consejo, los independientes son 3, si bien con un porcentaje total muy significativo.

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Explique No hay consejeras en la sociedad y los procedimientos de selección no contienen sesgos implícitos para obstaculizar el nombramiento de consejeras. No obstante, el consejero Construcciones Obras Integrales Norteñas, S.L., se encuentra representado por una mujer.

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Cumple Parcialmente No existen reglas especiales que faculden expresamente a un determinado número de consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo, o inclusión de puntos en el Orden del Día, ya que el Consejo ha entendido que la regla específica contenida en el Art. 19 del Reglamento del Consejo, facultando a dos consejeros, sin tener en cuenta la condición de los mismos, para pedir la convocatoria del Consejo, teniendo obligación el Presidente de convocarlo, cumple con la recomendación.

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Explique: No existe un procedimiento de nombramiento y cese distinto del previsto en la Ley y en los Estatutos. El actual Secretario del Consejo fue nombrado tras la información de la Comisión de Nombramientos.

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Cumple Parcialmente El Consejo de Administración recibe, en todas las sesiones, el informe de las Comisiones que se han mantenido en el periodo que media entre una sesión y otra del Consejo, por lo que va recibiendo informes periódicos a lo largo del ejercicio y en este sentido, se considera que sus informes se enmarcan dentro del epígrafe C de la comisión 22 del CUBG, al considerarlos más eficaces que un informe anual explicativo y comprensivo de todas las actividades del ejercicio a la vez que la recomendación del CUBG no detalla que deba existir un informe único y anual.

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Cumple Parcialmente Los consejeros se encuentran obligados a informar de aquellas actividades profesionales que puedan interferir con su dedicación. A estos efectos y dentro de la organización del Consejo, a principios de año se fija por el Consejo un calendario de reuniones anual, así como las diferentes comisiones, a fin de que los consejeros conozcan con suficiente antelación la fecha de las reuniones y compatibilicen el calendario con sus otras obligaciones profesionales.

No existen reglas sobre el número de consejos de los que pueden formar parte los consejeros, con independencia de la obligación de comunicar, en caso de que suceda, su nombramiento o pertenencia a un consejo de empresa que puedan tener una actividad complementaria o análoga de la sociedad.

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;

- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple Parcialmente El perfil de los consejeros independientes figura en el IAGC que figura en la página web de la compañía.

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Cumple

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Explique El Consejo de Administración ha entendido que la pérdida de la condición de consejero dominical no debe de ser obstáculo para contar con los servicios de un consejero que, pudiendo pasar a ser independiente, pueda aportar, por razones profesionales, importantes valores a la sociedad.

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Explique: No aplicable

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente. Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
  - i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable; iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

- c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.
- d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el consejero ejecutivo.

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Explique No existe a la fecha ninguna opción sobre acciones de la sociedad

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Cumple Parcialmente Los Estados Financieros que se someten a la Junta General contienen un informe que detalla las retribuciones recibidas por los Consejeros, tanto en concepto de dietas como de retribución variable en función de los resultados de la sociedad. No se somete a la Junta General como un punto independiente de carácter consultivo, ni se elabora de forma separada.

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
  - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
  - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
  - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
  - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
  - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
  - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
  - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;

viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.

b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:

i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;

ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;

iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;

iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.

c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique: El Informe de Gobierno Corporativo que se facilita a los Sres. accionistas detalla la remuneración, en consonancia con la recomendación, percibida por cada clase de consejero en su conjunto, si bien por razones de seguridad no se detalla de forma personal e individualizada la remuneración que percibe cada consejero.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Cumple Parcialmente El Presidente de la Comisión Delegada es el mismo que el del Consejo de Administración, estando integrada por un vocal que es consejero interno y dominical, por dos consejeros externos dominicales y por un consejero independiente. El Secretario de la Comisión es el Vicesecretario del Consejo de Administración con voz pero sin voto.

Si bien la estructura no es similar, el Consejo estimó que su composición era suficientemente equilibrada entre las distintas clases de consejeros.

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

Cumple

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; deliberes sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Cumple Parcialmente En el Comité de Auditoría constan dos miembros que son consejeros internos. La regulación del Comité de Auditoría establece que sí puede haber consejeros internos, aunque la mayoría han de ser no ejecutivos, es decir, bien dominicales o independientes y el presidente elegido de entre estos últimos. El presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no es consejero independiente.

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las

de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Cumple

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio uniforme de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple Parcialmente La principal actividad de la sociedad es la ejecución de grandes proyectos en sus diversas líneas de actividad, actuando tanto en el ámbito nacional como en el extranjero, siendo por tanto el control de riesgos dirigido a examinar aquellos proyectos que tienen características diferentes de los que son habitualmente ejecutados. Esas características específicamente examinadas se refieren a:

1: Riesgo-país: examen del riesgo político en aquellos países donde no se ha trabajado con anterioridad. 2: Aseguramiento de los cobros. 3: Seguros de cambio de divisas. 4: Valoración de la capacidad de subcontratistas locales. 5: Seguridad jurídica. 6: Solvencia del cliente.

7: En caso de acudir en 'joint ventures', reparto del riesgo y responsabilidad en la ejecución con el resto de miembros del consorcio.

8: Definición exacta del objeto del contrato y compromisos a cumplir por la sociedad.

Dada la actividad de la compañía no se produce la adquisición de instalaciones permanentes en los lugares donde se realizan los proyectos, limitándose al alquiler de oficinas y constitución de sociedades de propósito específico.

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
  - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor aliente y, si hubieran existido, de su contenido.
  - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio el auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
  - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Cumple

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Explique Dada la composición del Consejo de Administración que cuenta con cerca de un 30% de consejeros independientes, el Consejo de Administración decidió que la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Seguimiento de Normas tuviera una composición integrada por consejeros externos y, dentro de esa clase de consejeros los independientes tuvieran una participación significativa, si bien no entendió necesario que fueran mayoría.

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Cumple

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Proponer al Consejo de Administración:
  - i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
  - ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
  - iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple



#### **G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS**

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido: N.A.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente: N.A.

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno: NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 27/01/2010

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe: NO



El anterior Informe de Gestión correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su sesión de 24 de febrero de 2010.

En cumplimiento de lo previsto en el Art. 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, lo firman todos los miembros del Consejo de Administración, en ejercicio de su cargo.

Asimismo, asumen la responsabilidad sobre su contenido en los términos establecidos en el Art. 8 b del RD 1362/2007, de 19 de octubre, sobre su elaboración, de acuerdo a principios contables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, describiendo los principales riesgos e incertidumbres.

**D. Juan Carlos Torres Inclán**

Presidente

**Inversiones Somió, S.R.L.**

(Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)

Vicepresidente

**Inversiones el Piles, S.R.L.**

(Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)

Consejero Delegado

**Construcciones Termoracama, S.L.**

(Representada por D. Ramiro Arias López)

Consejero

**Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.**

(Representada por D. José López Gallego)

Consejero

**Construcciones Urbanas del Principado, S.L.**

(Representada por D. Javier Sierra Villa)

Consejero

**Residencial Vegasol, S.R.L.**

(Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)

Consejero

**D. José Manuel Agüera Sirgo**

Consejero

**D. Acacio Faustino Rodríguez García**

Consejero

**D. Marcos Antuña Egocheaga**

Consejero

**Construcciones Obras Integrales Norteñas, S.L.**

(Representada por D<sup>a</sup> Marta Aguilera Martínez)

Consejero

**D. José M<sup>a</sup> Nebot Lozano**

Secretario (No Consejero)

**APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

Presidente:	D. Juan Carlos Torres Inclán
Vicepresidente:	Inversiones Somió, S.R.L. (Representada por D. Juan Gonzalo Álvarez Arrojo)
Consejero Delegado:	Inversiones el Piles, S.R.L. (Representada por D. Ángel Antonio del Valle Suárez)
Consejero:	Construcciones Termoracama, S.L. (Representada por D. Ramiro Arias López)
Consejero:	Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. (Representada por D. José López Gallego)
Consejero:	Construcciones Urbanas del Principado, S.L. (Representada por D. Javier Sierra Villa)
Consejero:	Construcciones Obras Integrales Norteñas, S.L. (Representada por D <sup>a</sup> Marta Aguilera Martínez)
Consejero:	Residencial Vegasol, S.L. (Representada por D. José Antonio Aguilera Izquierdo)
Consejero:	D. José Manuel Agüera Sirgo
Consejero:	D. Acacio Faustino Rodríguez García
Consejero:	D. Marcos Antuña Egocheaga
Secretario (no Consejero):	D. José M <sup>a</sup> Nebot Lozano

Diligencia que formula José M<sup>a</sup> Nebot Lozano, Secretario del Consejo, para hacer constar que, tras la formulación y aprobación del Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, Estado Consolidado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento cuyas hojas se presentan numeradas de la 1 a 107 visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del señor Presidente, que incluye la presente página firmada por cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres, apellidos y cargo constan a continuación de la firma, de las que doy fe.

En Gijón, a 24 de febrero de 2010.

Fdo.: D. José M<sup>a</sup> Nebot Lozano  
Secretario del Consejo de Administración

**JOSE M<sup>a</sup> NEBOT LOZANO, Secretario del Consejo de Administración de DURO FELGUERA, S.A., con domicilio en Oviedo (Asturias), calle Marqués de Santa Cruz, 14 y C.I.F. A-28004026**

#### **EXPONE**

Que en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 24 de Febrero de 2010, en las oficinas de la Sociedad sitas en la calle Aida Byron, 90, Parque Científico y Tecnológico de Gijón (Asturias), bajo la presidencia de D. Juan Carlos Torres Inclán, y con asistencia entre presentes y representados de once de sus once consejeros, (D Juan Carlos Torres Inclán, Presidente; Inversiones Somió, S.R.L, Vicepresidente; Inversiones el Piles, S.R.L, Consejero Delegado, D. Acacio F. Rodríguez García;. D. José Manuel Agüera Sirgo.; D. Marcos Antuña Egocheaga; RESIDENCIAL VEGASOL, S.L.; Construcciones Urbanas del Principado, S.L., CONSTRUCCION OBRAS INTEGRALES NORTEÑAS, S.L., Construcciones Termoracama, S.R.L. y Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.), se ha procedido a formular y aprobar el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2009, así como el Balance Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, Estado del Resultado Global Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2009.

Y a los efectos legales oportunos

#### **CERTIFICA**

Que los informes remitidos a la CNMV relativos a todos los documentos anteriormente mencionados y que han resultado aprobados en la expresada sesión del Consejo de Administración, así como la declaración de responsabilidad, coinciden de manera fiel con los originales firmados por los administradores y son, a su vez, una réplica fiel de los mismos.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Gijón a 24 de Febrero de Dos Mil Diez.

