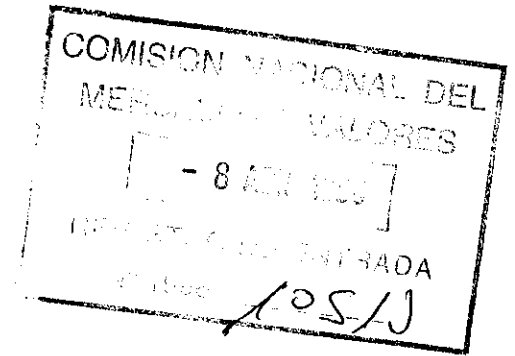


ARTHUR
ANDERSEN



GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

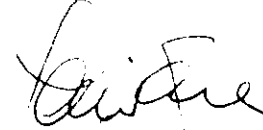
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Grupo Duro Felguera, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUPO DURO FELGUERA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 28 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Duro Felguera, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento del resultado del ejercicio y de los activos por importes de 411 y 19.177 millones de pesetas, respectivamente, así como una disminución de las reservas de 211 millones de pesetas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Duro Felguera, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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.

ARTHUR ANDERSEN



Jesús M.ª García Callejo

3 de abril de 1996

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995**

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales	79.873	20.896	Capital y reservas-	5.699.002	8.799.404
Aplicaciones informáticas	135.775	52.334	Capital suscrito	6.072.698	6.072.698
Menos-Amortización acumulada	(55.902)	(31.438)	Reservas de revalorización	-	41.830
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	1.282.312	1.251.462	Reserva legal	-	1.214.540
Terrenos y construcciones	1.504.657	1.441.976	Reservas voluntarias	-	6.876.536
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.141	29.141	Otras reservas	29.080	33.317
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	177.383	189.587	Remanente	-	9.030
Otro inmovilizado	109.898	115.761	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(402.776)	(5.448.547)
Menos-Amortización acumulada	(538.767)	(525.003)	Pérdidas y ganancias del ejercicio actual	(152.517)	(3.096.164)
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)-	7.658.548	9.192.636	(pérdidas)		
Participaciones en empresas del Grupo	7.543.897	9.881.883	Total fondos propios	5.546.485	5.703.240
Créditos a empresas del Grupo	96.043	128.057	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS		
Participaciones en empresas asociadas	1.956.819	2.445.072	EJERCICIOS:		594
Créditos a empresas asociadas	32.648	50.456	Diferencias positivas de cambio		
Cartera de valores a largo plazo	188.970	1.736.300	PROVISIONES PARA RIESGOS		
Otros créditos	155.761	109.455	Y GASTOS		
Menos-Provisiones	(2.315.590)	(5.158.587)	Provisiones para pensiones y obligaciones	5.021.236	5.180.952
Deudores por operaciones de tráfico a			similares (Nota 11)	250.000	-
largo plazo-	390.471	468.621	Otras provisiones		
Créditos por efectos aceptados (Nota 8)	232.683	278.130	Total provisiones para riesgos y gastos	5.271.236	5.180.952
Deudores por adjudicación (Nota 7)	157.788	190.491	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total inmovilizado	9.411.204	10.933.615	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.000.000	600.000
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreeedores por adjudicación (Nota 7)	157.788	190.491
Deudores-	777.447	890.565	Desembolsos pendientes sobre acciones	7.425	57.675
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	131.625	183.471	no exigidos	24.500	-
Empresas asociadas, deudores	11.515	29.743	Otros acreedores		
Efectos comerciales a cobrar (Nota 8)	97.238	51.728	Total acreedores a largo plazo	2.189.713	848.166
Deudores por adjudicación (Nota 7)	24.078	37.565	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	122.476	16.574	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.655.675	1.761.479
Personal	665	592	Deudas con empresas del Grupo (Nota 5)	490.076	1.164.974
Administraciones Públicas (Nota 13)	489.839	665.860	Deudas con empresas asociadas	3.625	14.340
Provisiones (Nota 8)	(99.989)	(94.968)	Acreeedores comerciales	80.758	184.584
Inversiones financieras temporales-	5.661.866	3.456.016	Otras deudas no comerciales-	486.763	416.834
Créditos a empresas del Grupo (Nota 5)	2.634.631	2.249.223	Administraciones Públicas (Nota 13)	135.692	121.561
Créditos a empresas asociadas (Nota 5)	112.860	18.627	Remuneraciones pendientes de pago	180.508	156.130
Cartera de valores a corto plazo (Nota 9)	2.913.512	1.214.163	Otras deudas (Nota 14)	170.563	139.143
Otros créditos	47.747	48.773	Acreeedores por adjudicación (Nota 7)	24.078	37.565
Depósitos y fianzas constituidos	135	-	Provisiones para riesgos y gastos y operaciones		
Provisiones (Nota 9)	(47.019)	(74.770)	de tráfico	130.000	5.543
Tesorería	52.576	69.396	Ajustes por periodificación	32.667	31.321
Ajustes por periodificación	7.983	-	Total acreedores a corto plazo	2.903.642	3.616.640
Total activo circulante	6.499.872	4.415.977	TOTAL PASIVO	15.911.076	15.349.592
TOTAL ACTIVO	15.911.076	15.349.592			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos- Consumos	-	4	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 5)	25.222	62.345
Otros gastos externos (Nota 5)	25.222	159.069	Otros ingresos de explotación (Notas 5 y 15)	259.733	418.807
Gastos de personal (Nota 15)- Sueldos, salarios y asimilados	341.412	311.291			
Cargas sociales	41.237	118.190			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	57.829	51.850			
Variación de las provisiones de tráfico	39.891	(28.196)			
Otros gastos de explotación	299.865	293.577			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	520.501	424.633
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital- Empresas del Grupo y asociadas (Nota 5)	303.517	349.434
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 5)	52.234	57.909	Ingresos de créditos y otros valores negociables-		
Por deudas con empresas asociadas	-	62	Empresas del Grupo y asociadas (Nota 5)	5.265	39.139
Por deudas con terceros y gastos asimilados	371.594	178.627	Empresas fuera del Grupo	305.197	390.167
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (Nota 11)	516.904	651.219	Otros intereses e ingresos asimilados- Empresas del Grupo y asociadas (Nota 5)	197.479	214.235
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	57	Otros intereses	7.475	12.674
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 9)	23.239	115.924	Beneficios de inversiones financieras	896	14.168
Diferencias negativas de cambio	9.449	2.983	Diferencias positivas de cambio	5.491	6.447
Resultados financieros positivos	-	19.483	Resultados financieros negativos	148.100	-
Beneficios de las actividades ordinarias	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	668.601	405.150
Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 5)	(280.560)	2.329.275	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material (Nota 15)	157.195	12.345
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 5)	18.011	11.944	Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 5)	258.014	-
Gastos extraordinarios (Nota 15)	455.964	165.645	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	28.642	9.347
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	843.950			
Resultados extraordinarios positivos	250.436	-	Resultados extraordinarios negativos	-	3.329.122
Beneficios antes de impuestos	-	-	Pérdidas antes de impuestos	418.165	3.734.272
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	(265.648)	(638.108)			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	-	-	Resultado del ejercicio (Pérdida)	152.517	3.096.164

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995.

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SITUACIÓN ACTUAL

Grupo Duro Felguera, S.A. (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A.

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.

Durante el ejercicio 1991 Grupo Duro Felguera, S.A. dió por concluido el proceso, denominado de filialización, mediante el cual transformó en sociedades con personalidad jurídica independiente ciertas divisiones a través de las cuales se llevaban a cabo actividades relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, montajes y mantenimiento de equipos y maquinaria para la industria. La constitución de dichas sociedades participadas demandó de Grupo Duro Felguera, S.A. la aportación de los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para el desarrollo de sus respectivas actividades. Para ello, Grupo Duro Felguera, S.A. transfirió el personal afecto a las correspondientes divisiones y desembolsó los capitales establecidos mediante aportaciones dinerarias y en especie, principalmente edificaciones, maquinaria y equipos de producción. Asimismo, agrupó las distintas sociedades participadas con actividades en el sector de bienes de equipo en un subgrupo industrial liderado por una sociedad íntegramente participada, Servicios y Maquinaria Duro-Felguera, S.A.

La actividad principal de Grupo Duro Felguera, S.A., como cabecera del Grupo y tenedora de acciones, consiste, por lo tanto, en la gestión de sus participaciones accionariales en las distintas sociedades que configuran el Grupo Duro Felguera.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones .

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en la aplicación de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

Corresponden en su totalidad a las aplicaciones informáticas adquiridas que figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente en cuatro años periodo en el que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Durante el ejercicio 1995, se han adquirido aplicaciones informáticas por importe de 83 millones de pesetas, aproximadamente, y el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 en concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ha ascendido a 24 millones de pesetas.

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado al amparo de diversas disposiciones legales (véase Nota 10). Las adquisiciones realizadas con posterioridad a dicha fecha se hallan valoradas a su coste de adquisición.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, habiendo modificado a partir del ejercicio 1995 la vida útil estimada restante de una parte de sus bienes en base a un estudio realizado por un experto independiente. Los años de vida útil aplicados por la Sociedad han sido los siguientes:

	Años
Construcciones	17 a 100
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 17
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 a 20
Otro inmovilizado	4 a 20

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 33 millones de pesetas, aproximadamente, no habiendo tenido un efecto significativo el cambio en la estimación de las vida útiles de los bienes.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras:

1. Títulos de renta fija:

Los títulos de renta fija se valoran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, o al valor de reembolso si éste fuese inferior. En aquellos casos en los que el valor de reembolso excede del valor del mercado, representado por el más bajo entre el valor de cotización medio

del último trimestre o el del último día del ejercicio, se mantienen al valor de reembolso, ya que los títulos permanecerán en cartera hasta su vencimiento.

2. Títulos de renta variable:

Las inversiones en valores mobiliarios (con independencia de su porcentaje de participación) se presentan a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983 (véase Nota 10), o a su valor de mercado, si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como la cotización media en Bolsa del último trimestre o por la cotización al cierre si fuese inferior, (valores cotizados) o el valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (valores no cotizados).

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones del inmovilizado financiero". Durante el ejercicio 1995 se ha liberado, con abono a los resultados del ejercicio un importe neto de 281 millones de pesetas correspondientes a esta provisión.

Los dividendos recibidos se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por los respectivos Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% en el capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente considerada, ya que, de acuerdo con la legislación mercantil vigente, los Administradores de la Sociedad presentan de forma independiente, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1995.

Los efectos más significativos de la consolidación en comparación con las cuentas anuales individuales, son los siguientes:

	Millones de Pesetas Aumento (Disminución)
Beneficio del ejercicio	411
Reservas	(211)
Activos Totales	19.177

d) Clientes y efectos comerciales a cobrar-

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose, en base a un análisis individualizado para cada uno de los deudores, las correspondientes provisiones por el riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

Los efectos a cobrar por operaciones comerciales a largo plazo devengan intereses que se reconocen como ingreso en base a su devengo y se liquidan trimestralmente a los clientes.

e) Expedientes de extinción de empleo y complementos de pensiones-

Para facilitar una extinción anticipada de contratos de trabajo, la Sociedad contrajo con algunos empleados ciertos compromisos en materia de complementos de pensiones. Según estos compromisos, la Sociedad deberá pagar a dichos empleados un porcentaje de los salarios líquidos del convenio y las prestaciones por desempleo, asistenciales o por jubilación que les correspondan hasta la edad de su jubilación definitiva. Estas percepciones son revalorizables anualmente según el incremento del Índice de Precios al Consumo. Por otra parte, la Sociedad tiene establecido con carácter general para el personal afecto a su convenio colectivo, el pago de determinados complementos de jubilación y el suministro mensual, para el personal procedente de la extinta actividad hullera, de un determinado número de kilogramos de carbón.

Para cubrir estas obligaciones, la Sociedad dota anualmente una provisión para pensiones y obligaciones similares. El importe de la dotación se determina de acuerdo con las estimaciones realizadas mediante cálculos actuariales realizados por un actuario independiente.

Finalmente, la Sociedad ha asumido, con parte de su personal directivo en activo, el compromiso de complementar las pensiones que reciban de la Seguridad Social en los supuestos de invalidez, viudedad, orfandad y jubilación. Los compromisos asumidos se provisionan en función de las estimaciones realizadas según cálculos actuariales, durante la vida laboral de los empleados.

En la realización de los estudios actuariales se han aplicado tablas de mortandad y esperanza de vida GRM-80 y un tipo de interés técnico del 8% anual.

f) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Estas provisiones corresponden, principalmente, a garantías prestadas a Sociedades participadas y otros conceptos. Para constituir estas provisiones la Sociedad sigue el criterio de estimar los costes que se pueden derivar en el futuro por estos conceptos. Las dotaciones realizadas en el ejercicio 1995 ascienden a 250 millones de pesetas, que se incluyen en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 15).

g) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo-

En el balance de situación las deudas se clasifican, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

h) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provinientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Al cierre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en pesetas a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha o, en su caso, a tipos de cambio asegurados, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose, hasta su vencimiento, los beneficios netos no realizados determinados de igual modo.

i) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad no esperan despidos anormales, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales.

k) Impuesto sobre Sociedades-

El Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones fiscales relativas a inversiones en activos fijos nuevos y, en su caso, a creación de empleo, se considera como un menor importe del gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican.

La Sociedad ha obtenido autorización de la Dirección General de Tributos para tributar por el Impuesto sobre Sociedades según el Régimen de Declaración Consolidada junto con las sociedades que constituyen su grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados del Grupo.

(5) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las inmovilizaciones financieras de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de enero de 1995	Adiciones y dotaciones o reversiones netas	Bajas	Trasposos a corto plazo	Saldos al 31 de diciembre de 1995
Coste:					
Participaciones en empresas del Grupo	9.881.883	-	(2.337.986)	-	7.543.897
Créditos a empresas del Grupo	128.057	-	-	(32.014)	96.043
Participaciones en empresas asociadas	2.445.072	-	(488.253)	-	1.956.819
Créditos a empresas asociadas	50.456	-	-	(17.808)	32.648
Cartera de valores a largo plazo	1.736.300	37.953	(43.168)	(1.542.115)	188.970
Otros créditos	109.455	59.500	(3.297)	(9.897)	155.761
	14.351.223	97.453	(2.872.704)	(1.601.834)	9.974.138
Provisiones:					
Para participaciones en empresas del Grupo	(4.351.560)	277.859	2.268.880	-	(1.804.821)
Para participaciones en empresas asociadas	(684.045)	2.701	277.500	-	(403.844)
Para cartera de valores a largo plazo	(26.782)	(18.725)	42.424	-	(3.083)
Para otros créditos	(96.200)	-	-	(7.642)	(103.842)
	(5.158.587)	261.835	2.588.804	(7.642)	(2.315.590)
	9.192.636	359.288	(283.900)	(1.609.476)	7.658.548

a) Empresas del Grupo y Asociadas

A continuación se muestra un detalle de las principales operaciones incluidas en los movimientos del cuadro anterior correspondiente a las Participaciones en empresas del Grupo y asociadas:

	Miles de Pesetas		
	Participaciones en Empresas del Grupo	Participaciones en Empresas Asociadas	Provisiones
Saldos al 1 de enero de 1995	9.881.883	2.445.072	(5.035.605)
Bajas:			
Reducciones de capital para compensación de pérdidas-			
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	(1.087.555)	-	1.087.555
Naval Gijón, S.A.	-	(277.500)	277.500
Ventas de participaciones-			
Sistemas Avanzados de Control, S.A. (SAC)	(788.066)	-	788.008
Cimtek, S.A.	(312.286)	-	312.186
Ingeniería de Informática y Gestión, S.A	(150.079)	-	81.131
Remolques Gijoneses, S.A.	-	(37.955)	-
Marcofin, S.A.	-	(170.798)	-
Otros	-	(2.000)	-
Otras (reversión de provisiones)	-	-	280.560
Saldos al 31 de diciembre de 1995	7.543.897	1.956.819	(2.208.665)

A continuación se resumen los aspectos más significativos de las operaciones de ventas incluidas en el cuadro anterior:

Sistemas Avanzados de Control, S.A.
(SAC)-

El 27 de febrero de 1995 los accionistas de SAC (Grupo Duro Felguera, S.A. y Sintel, S.A.) suscribieron con una persona física un contrato privado para la venta de las acciones de dicha sociedad por un precio de 100.000 pesetas.

Para la perfección de la compra-venta fue condición esencial el acuerdo de pago de la cantidad adeudada por SAC a Grupo Duro Felguera, S.A., en aquella fecha, que fue satisfecha mediante la adjudicación del inmueble y solar que SAC tenía en el Parque Empresarial de Las Rozas (Madrid), por un importe de 543 millones de pesetas, basado en la tasación efectuada por un experto independiente, (Nota 6) y el resto (51 millones de pesetas) mediante pago aplazado con vencimientos anuales desde 1996 hasta el año 2003.

Al 31 de diciembre de 1994, Grupo Duro Felguera, S.A. ya había provisionado el 100% del coste de su participación en SAC, así como las cuentas a cobrar que no corresponden al edificio adjudicado.

Cimtek, S.A.-

Con fecha 12 de diciembre de 1994, la Sociedad suscribió con una persona física un contrato privado de compra-venta de la totalidad de las acciones de Cimtek, S.A., por un importe de 100.000 pesetas. Dicho contrato se formalizó mediante escritura pública el 1 de febrero de 1995.

Al 31 de diciembre de 1994, la Sociedad ya había provisionado el 100% del coste de su participación en Cimtek, S.A. incluyendo las aportaciones para compensación de pérdidas que tuvo que realizar al amparo del contrato de compra-venta.

Ingeniería de Informática y Gestión, S.A.
(INGESA) -

Con fecha 5 de junio de 1995, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones de INGESA por un importe de 52 millones de pesetas, que serán recibidos en treinta cobros mensuales de igual importe (que incluyen un 8% nominal anual de interés sobre el saldo de la deuda efectiva en cada momento).

La pérdida derivada de la operación de venta se incluye en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1995 adjunta, por un importe de 17 millones de pesetas, aproximadamente.

Marcofín S.A. y Remolques Gijoneses, S.A.-

El 26 de abril de 1995, la Sociedad acudió a la oferta de adquisición de acciones y reducción de capital realizada por Marcofín, S.A. a sus accionistas, obteniendo en contrapartida de su participación en dicha sociedad (37,75%), 152 millones de pesetas en metálico y un paquete de 143.456 acciones de la sociedad Remolques Gijoneses, S.A., con un valor teórico-contable a dicha fecha de 96 millones de pesetas. Posteriormente, el 24 de mayo de 1995, la Sociedad vendió a Inver-Gijón, S.A. su participación en Remolques Gijoneses, S.A., por un importe de 315 millones de pesetas.

El beneficio neto derivado de las operaciones antes indicadas ascendió a 258 millones de pesetas, que se incluye en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1995 adjunta.

El detalle de las empresas del Grupo y Asociadas así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

Sociedad	Porcentaje de Participación	Coste	Provisión Depreciación	Neto	Valor Teórico Contable de la Participación	Créditos		Dividendos Recibidos
						Largo Plazo	Corto Plazo	
						Miles de Pesetas		
EMPRESAS DEL GRUPO:								
Participación directa								
Servicios y Maquinaria	100%	3.323.000	932.786	2.390.214	2.390.214	-	207.156	-
Duro Felguera, S.A.	51%	552.172	274.665	277.507	277.507	-	325.000	-
Compañía General de Carbones, S.A.	100%	2.210.398	154.209	2.056.189	2.056.189	-	10.025	53.000
Petrolífera Ducar, S.A.	100%	910.000	416.843	493.157	487.357	96.043	342.791	-
Felguera Melt, S.A.	100%	501.813	-	501.813	518.326	-	5.647	24.000
Acervo, S.A.	100%	36.494	26.318	10.176	10.175	-	77.796	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	10.020	-	10.020	10.280	-	-	-
Flujo, S.A.		7.543.897	1.804.821	5.739.076		96.043	968.415	77.000
Participación Indirecta								
Felguera Gruas y Almacenaje, S.A.	100%	-	-	-	-	-	601	-
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	-	-	-	-	-	605.289	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	-	-	-	-	-	45.221	-
Felguera Revestimientos, S.A.	100%	-	-	-	-	-	30.416	-
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	-	-	-	-	-	206.552	-
Foresa	100%	-	-	-	-	-	390	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	-	-	-	-	-	266.279	-
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	-	-	-	-	-	450.854	-
Box-Marine, S.L.	51%	-	-	-	-	-	-	-
Felguera IHI, S.A.	51%	-	-	-	-	-	10.166	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	-	-	-	-	-	19.953	-
Cryotec, S.A.	55%	-	-	-	-	-	30.495	-
							1.666.216	-
						96.043	2.634.631	77.000
Total Empresas del Grupo								
EMPRESAS ASOCIADAS:								
Naval Gijón, S.A.	50%	218.135	218.135	-	(646.901)	-	-	214.428
Remolques Gijoneses, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	10.722
Marcofin, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.367
UTE Auxini-Grupo Duro Felguera	50%	1.000	-	1.000	10.768	32.648	17.808	-
UTE BW -Grupo Duro Felguera	50%	250	-	250	113	-	-	-
Berzelius-Felguera, S.A.	25,74%	1.729.434	184.412	1.545.022	1.544.902	-	95.050	-
Zoreda Internacional, S.A.	32%	8.000	1.297	6.703	6.703	-	2	-
Total Empresas Asociadas		1.956.819	403.844	1.552.975		32.648	112.860	226.517
						128.691	2.747.491	303.517

Sociedad	Miles de Pesetas		Actividad	Domicilio
	Capital Suscrito	Reservas		
Empresas del Grupo:				
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	2.175.000	(62.070)	Bienes de Equipo	La Felguera
Compañía General de Carbones, S.A.	800.000	(359.163)	Comercialización de Combustibles	Madrid
Petrolífera Ducar, S.A.	1.200.000	1.010.742	Abastecimiento de Combustibles	Ceuta
Felguera Melt, S.A.	500.000	(118.333)	Fundición	La Felguera
Acervo, S.A.	400.000	101.820	Financiera	Gijón
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	20.000	-	Inmobiliaria	La Felguera
Flujo, S.A.	10.000	366	Financiera	Gijón
Empresas Asociadas:				
Naval Gijón, S.A.	437.140	(135.486)	Construcción Naval	Gijón
UTE BW-Grupo Duro Felguera	500	-	Equipos Mecánicos	Gijón
UTE Auxini - Grupo Duro Felguera	2.000	-	Equipos Metal-Mecánicos	Gijón
Berzelius - Felguera, S.A. (1)	6.718.000	(889.766)	Medio Ambiente	Madrid
Zoreda Internacional, S.A.	25.000	-	Proyectos Medioambientales	Gijón

(1) Datos obtenidos de cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 1995.

El detalle del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	166.109
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	212.575
Petrolífera Dúcar, S.A.	43.500
Felguera Melt, S.A.	23.652
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	11.178
Felguera Calderería Pesada, S.A.	26.076
Otros	6.986
	490.076

En el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto se detallan los principales saldos con empresas del Grupo y asociadas. Los saldos incluidos como créditos y acreedores a corto plazo representan las cuentas a cobrar y a pagar entre Grupo Duro Felguera, S.A. y las empresas del Grupo en concepto de cuentas corrientes. Estos saldos devengan intereses que se han liquidado en 1995 a tipos del 9% a 11,20% anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 8,90% al 9,70% anual para los saldos acreedores. Los créditos a largo plazo devengaron intereses a un tipo de interés variable (MIBOR más medio punto), excepto el correspondiente a Felguera Melt, S.A. que no devenga intereses. Al 31 de diciembre de 1995 la partida "Créditos a corto plazo" incluye, asimismo, un importe de 530 millones de pesetas correspondiente al efecto impositivo de las pérdidas aportadas por Grupo Duro Felguera, S.A. y compensadas en la declaración consolidada del Grupo.

El detalle de los vencimientos a largo plazo de los créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
1997	32.014	17.808
1998	32.014	14.840
1999 y siguientes	32.015	-
	96.043	32.648

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 1995 por Grupo Duro Felguera, S.A. con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas
Importe neto de la cifra de negocios	25.222
Otros ingresos de explotación	210.726
Ingresos financieros de créditos a largo plazo	5.265
Otros intereses e ingresos y asimilados	197.479
Aprovisionamientos	25.222
Otros gastos de explotación	82.260
Gastos financieros	52.234

Por otra parte, en febrero de 1996 la Sociedad ha suscrito un contrato marco con terceros independientes para la venta de la participación en Petrolífera Ducar, S.A. por importe global de 800 millones de pesetas. Dicha operación se llevará a cabo previa adquisición por parte de la Sociedad a Petrolífera Ducar, S.A. de determinados elementos del inmovilizado material por un valor neto en los libros de esta última de 611 millones de pesetas y un valor de transmisión de 1.217 millones de pesetas, así como una reducción del capital y distribución de reservas de Petrolífera Ducar, S.A. por importe de 1.244 millones de pesetas. El mencionado acuerdo contempla asimismo, el arrendamiento por la Sociedad a Petrolífera Ducar, S.A., con opciones cruzadas de compra y venta, de los activos transmitidos, estableciéndose una renta anual igual al 4,3% del valor de transmisión de los mismos.

Asimismo, con motivo de las medidas que se están tomando y autorizando por diversos Órganos de la Administración Pública tendentes a mantener la actividad del astillero de Naval Gijón, S.A., está previsto llevar a cabo en los primeros meses de 1996 una aportación de recursos propios a dicha Sociedad por un montante global de 800 millones de pesetas, aproximadamente, por partes iguales cada uno de los dos accionistas al 50% de la citada compañía.

b) Cartera de valores a largo plazo-

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 1995 del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Tipos de Interés	Miles de Pesetas	
		Valor Nominal	Coste en Libros
Acciones sin cotización	-	22.650	23.200
Obligaciones de empresa y otros	3%-6,3%	2.028	1.958
Pagarés de empresa	12,6%	100.000	100.000
Intereses devengados	-	-	63.812
		124.678	188.970
Menos-Provisiones		-	(3.083)
		124.678	185.887

El calendario de vencimientos anuales de los nominales al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
1998	100.000
1999 y siguientes	2.028
	102.028

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Miles de Pesetas				Saldos al 31 de diciembre de 1995
	Saldos al 1 de enero de 1995	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Trasposos	
Coste:					
Terrenos y construcciones	1.441.976	615.797	(553.116)	-	1.504.657
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.141	-	-	-	29.141
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	189.587	21.975	(34.179)	-	177.383
Otro inmovilizado	115.761	5.128	(10.991)	-	109.898
	1.776.465	642.900	(598.286)	-	1.821.079
Amortización acumulada:					
Construcciones	(307.363)	(11.265)	7.184	(635)	(312.079)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.644)	(1.608)	-	(824)	(26.076)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(103.107)	(12.764)	10.541	(1.450)	(106.780)
Otro inmovilizado	(90.889)	(7.728)	6.113	(1.328)	(93.832)
	(525.003)	(33.365)	23.838	(4.237)	(538.767)
	1.251.462	609.535	(574.448)	(4.237)	1.282.312

El importe más significativo de los incluidos en la columna "Adiciones y Dotaciones" corresponden al edificio que se adjudicó la Sociedad en la operación de venta de Sistemas Avanzados de Control, S.A. (SAC), (ver nota 5), por un importe de 543 millones de pesetas. Dicho edificio no se encuentra afecto a la actividad de la Sociedad a 31 de diciembre de 1995 y su valoración se basa en la efectuada por un experto tasador independiente.

En el mes de julio de 1995, la Sociedad vendió a Gonvauto, S.A. terrenos y construcciones situadas en Castellbisbal (Barcelona) por un importe de 705 millones de pesetas. Dicha venta supuso un beneficio neto para la Sociedad de

136 millones de pesetas (Nota 15) que se incluye en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 1995 adjunta.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1995 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

Por otra parte, el importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1995 asciende a 276 millones de pesetas, aproximadamente.

(7) DEUDORES Y ACREEDORES POR ADJUDICACIÓN

Como consecuencia de la integración de las actividades siderometalúrgicas y hulleras desarrolladas antiguamente por la Sociedad en Unión de Siderúrgicas Asturianas, S.A., actualmente Empresa Nacional Siderúrgica, S.A. (ENSIDESA) y en Hulleras del Norte, S.A. (HUNOSA), respectivamente, se traspasaron a estas sociedades ciertos activos relacionados con dichas actividades, así como los pasivos que los financiaban, fundamentalmente empréstitos de obligaciones y préstamos. La Sociedad es deudor subsidiario ante cualquier falta de pago por parte de ENSIDESA o HUNOSA.

Los vencimientos anuales de los deudores y acreedores por adjudicación son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Corto Plazo	24.078
Largo plazo-	
1997	28.788
1998	19.700
1999	13.900
Resto	95.400
	157.788
	181.866

(8) DEUDORES

El detalle de los vencimientos anuales de los efectos comerciales a cobrar correspondientes en su práctica totalidad a la financiación de las cuentas a cobrar por la enajenación de la sociedad Salmón Atlántico de Galicia, S.A. y por ventas y prestaciones de servicios realizados con anterioridad al proceso de filialización, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Corto plazo	97.238
Largo plazo-	
1997	94.118
1998	73.725
1999 y siguientes	64.840
	329.921

Los efectos comerciales a cobrar a largo plazo devengan interés a tipos de interés habituales de mercado que se liquidan trimestralmente a los clientes.

Por otra parte, los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en el epígrafe "Deudores-Provisiones", es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo a 1 de enero de 1995	94.968
Aplicación de la provisión	(32.413)
Exceso de provisiones	(4.566)
Traspasos	42.000
Saldo al 31 de diciembre de 1995	99.989

(9) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 1995 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Tipos de interés	Miles de Pesetas
Coste:		
Títulos de renta fija-		
Letras del Tesoro	8,85%-9,5%	719.099
Obligaciones y bonos	7%-12,25%	1.577.068
Eurodepósitos	9,46%	385.000
Pagarés de Empresa	12,5%	100.000
Intereses devengados	-	132.345
Total renta fija		2.913.512

Dentro de la partida "Obligaciones y bonos" incluida en el cuadro anterior, determinados títulos con un coste en libros de 1.005 millones de pesetas, han sido entregados a Banco Urquijo, S.A. como soporte de operaciones de financiación a corto plazo concedidas por éste (véase Nota 12). Dicha entrega se ha realizado mediante la fórmula de venta con pacto irrevocable de recompra por parte de la Sociedad a un precio fijo pactado que corresponde a la suma del

desembolso efectuado por Banco Urquijo, S.A. a la entrega de los títulos más los intereses devengados hasta la fecha de recompra calculados en función del MIBOR a 6 meses más un diferencial de 0,5 puntos. Todas las operaciones existentes al 31 de diciembre de 1995 vencen durante 1996. Dado que el fin último de estas operaciones es exclusivamente la obtención de financiación, que el pacto de recompra es irrevocable y que el precio está prefijado, la Sociedad sigue el criterio de mantener los títulos entregados a su coste en el activo del balance de situación, registrando el pasivo correspondiente por la financiación recibida en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y periodificando los intereses devengados por dichas deudas.

Los títulos afectados por estas operaciones, son los siguientes:

	Miles de pesetas
Obligaciones- ENDESA 4/86	675.000
Uralita 7/91	99.250
Aucalsa 5/91	131.050
Banco Mundial 9/87	99.320
	1.004.620

A continuación, se describen los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Provisiones" del balance de situación adjunto:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	74.770
Dotaciones	4.514
Aplicaciones	(24.623)
Traspos a provisiones de inmovilizado financiero	(7.642)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	47.019

(10) FONDOS PROPIOS

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social de la Sociedad estaba representado por 12.145.396 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 500 pesetas 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.

Al 31 de diciembre de 1995 no existían accionistas de Grupo Duro Felguera, S.A. con una participación igual o superior al 10%.

El capital social se incrementó en ejercicios anteriores mediante la aplicación de las reservas siguientes:

	Miles de Pesetas
Regularización Real Decreto-Ley 12/1973	125.236
Actualización Ley de Presupuestos de 1979	1.495.683
Actualización Ley de Presupuestos de 1983	2.923.890
	4.544.809

Reservas-

El detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las reservas es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldos al 1 de enero de 1995	Distribución ejercicio 1994		Saldos al 31 de diciembre de 1995
		Aplicación de las Pérdidas de 1994	Aplicación de Reservas y Otros	
Reserva legal	1.214.540	-	(1.214.540)	-
Actualizaciones Presupuestos 1983	41.830	-	(41.830)	-
Reservas voluntarias	6.876.536	-	(6.876.536)	-
Otras reservas	33.317	-	(4.237)	29.080
Remanente	9.030	-	(9.030)	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.448.547)	(3.096.164)	8.141.935	(402.776)
	2.726.706			(373.696)

Los movimientos de aplicación de Reservas para la compensación de pérdidas incluidas en el cuadro anterior, se corresponden con los acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas en su reunión de fecha 27 de junio de 1995.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades deben destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad antes mencionada, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha aplicado esta reserva en su totalidad para la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.

(11) PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los saldos al 31 de diciembre de 1995 y los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

	Miles de Pesetas		
	Personal Activo	Personal Pasivo	Total
Saldos al 1 de enero de 1995	108.012	5.072.940	5.180.952
Dotaciones			
- Gastos financieros	-	516.904	516.904
- Gastos de personal (Nota 15)	31.454	-	31.454
Pagos y/o aplicaciones	-	(727.467)	(727.467)
Trasposos y otros	(50.072)	69.465	19.393
Saldos al 31 de diciembre de 1995	89.394	4.931.842	5.021.236

Al 31 de diciembre de 1995, el saldo de la provisión para pensiones de personal activo incluye el valor actual actuarial devengado a dicha fecha de los compromisos adquiridos con personal directivo de la Sociedad.

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 era el siguiente:

	Tipo de Interés	Miles de Pesetas	
		Largo Plazo	Corto Plazo
Entidades de Crédito:			
Con garantía personal- en pesetas	Mibor +0,5-0,7	2.000.000	600.000
Con garantía de títulos de renta fija entregados con pacto de recompra (Nota 9)	Mibor + 0,5	-	973.475
Intereses		-	82.200
		2.000.000	1.655.675

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tenía los límites concedidos en cuentas de crédito dispuestos en su totalidad.

El importe clasificado a largo plazo corresponde a un préstamo sindicado concedido en el ejercicio 1995 a la Sociedad por dos entidades financieras, que, si bien su vencimiento es en abril de 1996, es prorrogable automáticamente por periodos anuales, con un máximo de dos años, motivo por el cual se ha clasificado a largo plazo en las cuentas anuales.

(13) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 1995 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldos Deudores:	
Devoluciones del Impuesto sobre Sociedades	122.047
Efecto impositivo de pérdidas a compensar	310.625
Impuestos anticipados	17.978
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	39.189
	489.839
Saldos Acreedores:	
Impuesto sobre el Valor Añadido	984
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	35.172
Impuesto sobre Sociedades	62.645
Impuestos diferidos	25.624
Organismos de la Seguridad Social	4.160
Otros conceptos	7.107
	135.692

La Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a los beneficios consolidados del Grupo Duro Felguera. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación Consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo. Según esto, cualquier sociedad que abandona el conjunto consolidable pierde, en favor del grupo, todo derecho a utilizar por sí misma, tanto las deducciones de la base imponible como las desgravaciones en la cuota por inversiones, creación de empleo y otras que ella misma hubiera originado durante su permanencia en el mencionado régimen de tributación.

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 anticipado según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1995 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades (pérdida)	(418.165)
Diferencias permanentes	(664.689)
Diferencias temporales:	
Con origen en el ejercicio	3.900
Con origen en ejercicios anteriores	(1.375)
Pérdida por aportación a la base imponible consolidada	758.994
Base imponible	(321.335)

El gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades se ha calculado de la siguiente forma:

	Miles de Pesetas
Base contable al 35%	-
Efecto impositivo de las pérdidas compensadas por aportaciones a la base imponible concedida	265.648
Límite por tributación concedida (ingreso del ejercicio)	265.648

El detalle de las diferencias permanentes en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Dividendos de sociedades transparentes	22.912
Dividendos intergrupo	(53.000)
Provisión para depreciación de inversiones financieras	(792.447)
Provisiones para riesgos y gastos	250.000
Provisión para pensiones	(179.108)
Otros conceptos	86.954
	(664.689)

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado al 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros	887.501	310.625
Impuestos anticipados- Provisiones para valores de renta fija y variable	47.073	16.476
Diferencias de cambio	3.900	1.365
Provisiones para insolvencias	393	137
	51.366	17.978
Impuestos diferidos- Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	73.210	25.624

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación

de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas, correspondientes a las incurridas en los ejercicios 1992 y 1993. No obstante, tal como se describe en el cuadro anterior, la Sociedad ha registrado el efecto impositivo de una parte de la base imponible negativa del ejercicio 1994 (888 millones de pesetas) que deberán recuperarse a través de los resultados positivos de los seis ejercicios siguientes. Dicho efecto impositivo, por un importe de 310 millones de pesetas, se encuentra incluido en el epígrafe "Deudores-Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1990. Dichos impuestos no podrán considerarse definitivamente cerrados hasta que transcurra el período de cinco años de prescripción. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

(14) OTRAS DEUDAS

Al 31 de diciembre de 1995 la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Préstamo recibido de Berzelius Umwelt Service AG	90.460
Fondos laborales y otros conceptos	80.103
	170.563

El préstamo recibido de Berzelius Umwelt Service AG corresponde al contravalor en pesetas de 1 millón de marcos alemanes, tiene un interés nominal anual del 7,5% y vence en el ejercicio 1996.

(15) INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos de explotación-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	229.843
Subvenciones a la explotación	2.280
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	27.610
	259.733

Gastos de Personal-

El detalle de los gastos de personal del ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	341.412
Dotaciones para pensiones (Nota 11)	31.454
Otras cargas sociales	9.783
	382.649

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, ha sido el siguiente:

	Número de Personas
Titulados superiores	15
Técnicos de grado medio	8
Otros técnicos	3
Administrativos	8
Obreros	1
	35

Ingresos y gastos extraordinarios-

A continuación se presenta un detalle de los ingresos extraordinarios y gastos extraordinarios que presenta la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunto:

	Miles de Pesetas
Ingresos Extraordinarios:	
Indemnizaciones	235
Devoluciones de Impuestos	10.574
Retrocesión de provisiones	17.833
	28.642
Gastos Extraordinarios:	
Indemnizaciones al personal y racionalización de la estructura productiva	66.680
Dotación a provisiones para riesgos y gastos:	
Largo plazo (Nota 4-f)	250.000
Corto plazo	80.000
Otros conceptos	59.284
	455.964

Los gastos extraordinarios por dotaciones a provisiones para riesgos y gastos a corto plazo se corresponden con la provisión constituida por la Sociedad en diciembre de 1995 para la cobertura de posibles insolvencias en la cartera de inversiones financieras de renta fija. Dicho importe, se corresponde con el concepto principal incluido dentro del saldo del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos y operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial y material-

El detalle de los principales importes por beneficios procedentes del inmovilizado incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Venta terrenos y construcciones Castellbisbal (Nota 6)	136.200
Otros	20.995
	157.195

(16) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía prestadas a sociedades participadas mayoritariamente, de forma directa o indirecta, las siguientes garantías, correspondientes básicamente a garantías de contratos de ventas y fianzamientos de créditos y avales.

	Miles de Pesetas
Empresas del Grupo:	
Felguera Parques y Minas, S.A.	1.396.121
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	869.210
Felguera Melt, S.A.	79.715
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	651.700
Felguera Grúas y Almacenes, S.A.	100.000
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	49.715
Felguera Calderería Pesada, S.A.	500.000
Compañía General de Carbones, S.A.	153.000
Petrolífera Ducar, S.A.	305.000
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	29.400
Técnicas de Entibación, S.A.	200.000
Otras	8.833
	4.342.694

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 1995 los siguientes compromisos:

	Miles de Pesetas
Garantías de contratos de venta en ejecución	45.683
Otros conceptos	118.087
	163.770

Por otra parte, en diciembre de 1995 la Sociedad suscribió un acuerdo por el que se compromete a garantizar el desfase presupuestario que pudiese ocurrir, en su caso, en la construcción de un buque por Naval Gijón, S.A. (Nota 5), el cual sería cubierto mediante la aplicación de recursos propios de dicha compañía y en su defecto por los accionistas de la misma, en importe equivalente al 50% del referido desfase, cada uno de ellos.

(17) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones durante el ejercicio 1995 han ascendido a 79 millones de pesetas.

Por otra parte, el importe devengado correspondiente a las obligaciones contraídas en materia de pensiones con los miembros actuales del Consejo de Administración asciende a 10 millones de pesetas.

(18) CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales 1995 y 1994:

ORÍGENES	Miles de Pesetas		APLICACIONES	Miles de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Recursos procedentes de operaciones- Resultados del ejercicio	(152.517)	(3.096.164)	Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	83.441	4.428
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	57.829	51.850	Inmovilizaciones materiales	642.901	32.170
Dotación neta a la provisión de inmovilizado financiero y cartera de control	(261.835)	2.329.275	Inmovilizaciones financieras: Empresas del Grupo	-	3.174.183
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	567.751	1.552.419	Empresas Asociadas	-	77.000
Dotación otras provisiones	250.000	-	Otras inversiones financieras	97.453	9.000
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(415.209)	(12.345)	Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-		
Pérdidas procedentes de inmovilizado	18.011	11.944	Entidades de crédito	600.000	300.000
Diferencia de cambio	(594)	(4.945)	De otras deudas	58.453	40.250
Deudas a largo plazo-			Deudores a largo plazo	(78.150)	186.280
De entidades de crédito	2.000.000	-	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	727.467	669.832
De empresas asociadas	-	50.250			
Enajenación de inmovilizado-					
Inmovilizaciones materiales	731.643	17.345			
Inmovilizaciones financieras:					
Empresas del Grupo	51.095	42			
Empresas asociadas	468.767	-			
Otras inversiones financieras	4.041	381.055			
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras-					
Empresas del Grupo	32.014	988.933			
Empresas asociadas	17.808	22.260			
Otras inversiones financieras	1.542.115	302.930			
Otros	17.539	11.307			
TOTAL ORÍGENES	4.928.458	2.606.156	TOTAL APLICACIONES	2.131.565	4.493.143
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.796.893		AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE		(1.886.987)

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas	
	1995	1.994
Deudores	(113.118)	102.898
Acreedores	712.998	(1.472.249)
Inversiones financieras temporales	2.205.850	(393.640)
Tesorería	(16.820)	(123.996)
Ajustes por periodificación	7.983	-
	2.796.893	(1.886.987)

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995

El incremento de la cifra de negocios de las sociedades participadas, que ha ido unida a una mejora de los resultados de las mismas, y la venta de Sistemas Avanzados de Control, S.A., Cimtek, S.A., Ingeniería de Informática y Gestión, S.A., Remolques Gijoneses, S.A. y Marcofín, S.A., sociedades no directamente relacionadas con la actividad principal del Grupo, ha permitido que Grupo Duro Felguera, S.A., como tenedora de las acciones de las empresas de su Grupo y coordinadora de las actividades del mismo, haya mejorado sus resultados, antes de impuestos, en 3.316 millones de pesetas.

De acuerdo con un criterio de prudencia, la Sociedad ha realizado al 31 de diciembre de 1995, determinadas provisiones para cubrir, en su caso, las insolvencias que pudieran producirse en su cartera de inversiones.

Por otro lado, la Sociedad ha continuado con su política de racionalización de su estructura, lo que ha originado gastos extraordinarios por un importe de 67 millones de pesetas, que se ahorrarán en el próximo ejercicio. Asimismo, la Sociedad ha vendido algunos terrenos y construcciones en Castellbisbal, generando un beneficio extraordinario de 136 millones de pesetas.

La Sociedad ha mejorado considerablemente su fondo de maniobra, que ha pasado de 799 millones de pesetas en el ejercicio 1994 a 3.596 millones de pesetas en el ejercicio 1995, lo que nos está permitiendo continuar la evolución de crecimiento emprendida, centrandó la actividad básicamente en el sector de bienes de equipo, tanto en el mercado interior como en el internacional, con nuevos proyectos llave en mano desarrollados por nuestra filiales.

Por último mencionar que la Sociedad no ha realizado ninguna inversión en proyectos de investigación y desarrollo ni posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 1995, y que en febrero de 1996, la Sociedad ha suscrito un contrato marco con terceros independientes para la venta de su participación en Petrolífera Ducar, S.A.

ARTHUR
ANDERSEN



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

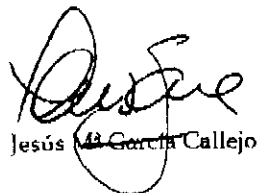
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grupo Duro Felguera, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 28 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Duro Felguera, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Jesús García Callejo

3 de abril de 1996

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

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995**

GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento	51.034	52.785	Capital y reservas-	5.699.002	8.799.404
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	322.734	450.882	Capital suscrito	6.072.698	6.072.698
Gastos de investigación y desarrollo	173.653	360.295	Reservas de revalorización	-	41.830
Aplicaciones informáticas	352.266	316.498	Reserva legal	-	1.214.540
Otros	16.502	18.481	Reservas voluntarias	-	6.876.536
Provisiones	-	(4.904)	Otras reservas	29.080	33.317
Menos-Amortización acumulada	(219.687)	(239.488)	Remanente	-	9.030
			Resultados negativos de ejercicios anteriores	(402.776)	(5.448.547)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	5.757.061	5.870.771	Reservas en sociedades consolidadas	(3.024.208)	(2.905.647)
Terrenos y construcciones	3.749.441	3.676.042	Diferencias de conversión	3.060	923
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.433.360	5.389.896	Diferencia negativa de primera consolidación	2.809.711	3.046.374
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.259.935	1.276.628	Pérdidas y ganancias atribuibles a la		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	77.779	41.370	Sociedad dominante	258.950	(3.448.918)
Otro inmovilizado	834.473	909.635	Pérdidas y ganancias consolidadas	492.506	(3.997.336)
Provisiones	(12.639)	-	Pérdidas y ganancias atribuibles a		
Menos-Amortización acumulada	(5.585.268)	(5.422.800)	socios externos (Nota 13)	(233.556)	548.418
			Total fondos propios	5.746.515	5.492.136
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)-	3.338.110	4.505.463	SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	443.983	223.364
Participaciones en empresas asociadas	1.450	-	DIFERENCIA NEGATIVA DE		
Participaciones en sociedades puestas			CONSOLIDACIÓN	644	966
en equivalencia	2.341.069	2.621.234	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS		
Cartera de valores a largo plazo	188.970	1.736.300	EJERCICIOS:		
Otros créditos	172.300	136.420	Diferencias positivas de cambio	4.409	11.679
Depósitos y fianzas constituidos	741.246	134.491	Subvenciones en capital (Nota 14)	1.365	88.224
Menos-Provisiones	(106.925)	(122.982)		5.774	99.903
Deudores por operaciones de tráfico a			PROVISIONES PARA RIESGOS		
largo plazo-	1.235.165	1.598.970	Y GASTOS (Nota 15):		
Créditos por efectos aceptados (Nota 10)	1.077.377	1.408.479	Provisiones para pensiones y obligaciones		
Deudores por adjudicación (Nota 8)	157.788	190.491	similares	5.304.005	5.481.787
Total inmovilizado	10.704.124	12.478.871	Otras provisiones	342.994	129.744
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	2.778	12.495	Total provisiones para riesgos y gastos	5.646.999	5.611.531
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
EJERCICIOS	144.321	648	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	3.009.590	1.689.930
ACTIVO CIRCULANTE:			Acreeedores por adjudicación (Nota 8)	157.788	190.491
Existencias (Nota 9)	4.320.903	6.133.096	Desembolsos pendientes sobre acciones		
Deudores-	13.816.478	10.396.825	no exigidos	87.408	107.089
Cientes por ventas y prestaciones de servicios			Otros acreedores-	411.601	422.490
(Nota 10)	10.654.167	8.612.962	Administraciones Públicas (Nota 17)	341.180	379.590
Empresas puestas en equivalencia, deudores	75.637	13.977	Otros acreedores	70.421	42.900
Efectos comerciales a cobrar (Nota 10)	2.632.318	1.454.314	Total acreedores a largo plazo	3.666.387	2.410.000
Deudores por adjudicación (Nota 8)	24.078	37.565	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	320.537	128.041	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	7.153.788	5.576.139
Personal	12.174	8.671	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	39.375	48.595
Administraciones Públicas (Nota 17)	884.118	1.033.590	Acreeedores comerciales-	9.868.947	9.787.551
Menos-Provisiones (Nota 10)	(786.551)	(892.295)	Anticipos recibidos por pedidos (Nota 9)	2.857.152	4.240.003
Inversiones financieras temporales-	4.535.899	1.956.277	Deudas por compras o prestación de servicios	7.011.795	5.547.548
Créditos a empresas puestas en equivalencia	125.052	249	Otras deudas no comerciales-	1.865.958	2.040.836
Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	4.277.554	2.092.887	Administraciones Públicas (Nota 17)	846.638	847.446
Otros créditos	176.422	97.974	Remuneraciones pendientes de pago	676.791	673.015
Depósitos y fianzas constituidos	6.422	6.136	Otras deudas (Nota 18)	342.529	520.375
Menos-Provisiones (Nota 11)	(49.551)	(240.969)	Acreeedores por adjudicación (Nota 8)	24.078	37.565
Tesorería	1.483.546	1.121.774	Provisiones para riesgos y gastos y operaciones		
Ajustes por periodificación	80.077	44.737	de tráfico (Nota 19)	587.812	763.548
Total activo circulante	24.236.903	19.652.709	Ajustes por periodificación	37.866	52.589
TOTAL ACTIVO	35.088.126	32.144.723	Total acreedores a corto plazo	19.577.824	18.306.823
			TOTAL PASIVO	35.088.126	32.144.723

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 1995.

GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	1.636.704	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 10)	44.360.373	32.609.665
Aprovisionamientos (Nota 20)- Consumos	20.275.000	17.662.249	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	226.615
Otros gastos externos	9.448.527	4.935.026	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	96.892	167.194
Gastos de personal (Nota 20)- Sueldos, salarios y asimilados	6.742.293	6.178.401	Otros ingresos de explotación (Notas 5 y 20)	286.481	292.458
Cargas sociales	1.846.080	1.806.764			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	541.892	631.895			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 20)	(19.724)	491.838			
Otros gastos de explotación	3.222.413	3.245.573			
Beneficios de explotación	1.050.561	-	Pérdidas de explotación	-	1.655.814
Gastos financieros y gastos asimilados-			Ingresos de participaciones en capital	-	381
Por deudas con empresas asociadas	-	62	Ingresos de créditos y otros valores negociables	394.145	440.281
Por deudas con terceros y gastos asimilados	970.999	803.679	Otros intereses e ingresos asimilados	156.424	210.833
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (Nota 15)	516.904	651.219	Beneficios de inversiones financieras	3.939	18.713
Pérdidas de inversiones financieras temporales	2.394	14.400	Diferencias positivas de cambio	197.406	200.835
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Notas 5 y 11)	28.126	282.142			
Diferencias negativas de cambio	358.561	233.706			
Resultados financieros positivos	-	-	Resultados financieros negativos	1.125.070	1.114.165
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	24.816	779.668	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	77.102	105.665
Amortización del fondo de comercio de consolidación	4.746	4.413	Reversión de diferencias negativas de consolidación	322	322
Beneficios de las actividades ordinarias	-	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	26.647	3.448.073
Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 7)	12.639	(97.096)	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material (Nota 20)	613.391	15.901
Pérdidas procedentes del inmovilizado	33.100	208.696	Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 20)	397.164	8.367
Gastos extraordinarios (Nota 20)	550.905	491.403	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	31.204	355.886
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	16.390	915.357	Ingresos extraordinarios (Nota 20)	121.690	312.174
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	8.315	20.626
Resultados extraordinarios positivos	558.730	-	Resultados extraordinarios negativos	-	805.406
Beneficios antes de impuestos	532.083	-	Pérdidas antes de impuestos	-	4.253.479
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	39.577	(256.143)			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	492.506	-	Resultado del ejercicio (Pérdida)	-	3.997.336
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 13)	233.556	-	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	-	(548.418)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante (Beneficio)	258.950	-	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante (Pérdida)	-	3.448.918

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995.

GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO Y SITUACIÓN ACTUAL

Grupo Duro Felguera, S.A. (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A.

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.

Durante el ejercicio 1991 Grupo Duro Felguera, S.A. dió por concluido el proceso, denominado de filialización, mediante el cual transformó en sociedades con personalidad jurídica independiente ciertas divisiones a través de las cuales se llevaban a cabo actividades relativas al desarrollo de proyectos de ingeniería, montajes y mantenimiento de equipos y maquinaria para la industria. La constitución de dichas sociedades participadas demandó de Grupo Duro Felguera, S.A. la aportación de los recursos humanos, materiales y financieros necesarios para el desarrollo de sus respectivas actividades. Para ello, Grupo Duro Felguera, S.A. transfirió el personal afecto a las correspondientes divisiones y desembolsó los capitales establecidos mediante aportaciones dinerarias y en especie, principalmente edificaciones, maquinaria y equipos de producción. Asimismo, agrupó las distintas sociedades participadas con actividades en el sector de bienes de equipo en un subgrupo industrial liderado por una sociedad íntegramente participada, Servicios y Maquinaria Duro-Felguera, S.A.

La actividad principal de Grupo Duro Felguera, S.A., como cabecera del Grupo Duro Felguera (en adelante el Grupo) y tenedora de acciones, consiste, por lo tanto, en la gestión de sus participaciones accionariales en las distintas sociedades que configuran el Grupo.

(2) BASES DE PRESENTACION Y
PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y las Normas para Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1.815/1991 (de 20 de diciembre), y se han preparado a partir de los registros de contabilidad al 31 de diciembre de 1995 de Grupo Duro Felguera, S.A. y de las sociedades dependientes que componen el Grupo Duro Felguera, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Grupo Duro Felguera, S.A. y la mayoría de las individuales de las sociedades dependientes consolidadas han sido formuladas por sus respectivos Administradores y se hallan pendientes de aprobación por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas; no obstante, se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

Principios de consolidación-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1995 han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales Grupo Duro Felguera, S.A. participa mayoritariamente, posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado a la mayoría de los miembros del órgano de administración de las mismas, y mediante puesta en equivalencia de la inversión para el resto de las sociedades en las que se tiene influencia significativa (excepto las incluidas en el párrafo siguiente).

Las participaciones en Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.) se consolidan por el método de integración proporcional al corresponder sus actividades con las principales que desarrolla el Grupo. Las sociedades que han permanecido sin actividad o aquellas otras cuya participación no es significativa no se consolidan. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

A continuación se muestra un detalle de las sociedades que componen el Grupo consolidable al 31 de diciembre de 1995 y el método de consolidación utilizado para cada una de ellas, así como los porcentajes y formas de participación y otra información relevante correspondiente a las mismas:

Sociedad	Participación		Domicilio	Actividad
	Porcentaje	Forma		
Consolidación por integración global- Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	100%	Directa	La Felguera	Sociedad matriz de filiales de bienes de equipo e ingeniería de bienes de equipo
Compañía General de Carbones, S.A.	51%	Directa	Madrid	Comercialización de combustibles sólidos
Petrolífera Ducar, S.A.	100%	Directa	Ceuta	Abastecimiento de combustibles líquidos
Felguera Melt, S.A.	100%	Directa	La Felguera	Fundición
Acervo, S.A.	100%	Directa	Gijón	Financiera
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	Directa	La Felguera	Inmobiliaria
Flujo, S.A.	100%	Directa	Gijón	Financiera
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	100%	Indirecta	Llanera	Materiales para túneles y minas
Felguera Grúas y Almacenaje, S.A.	100%	Indirecta	La Felguera	Ingeniería de equipos de elevación y transporte
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	100%	Indirecta	Gijón	Montajes industriales
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	100%	Indirecta	Gijón	Montaje y mantenimiento de turbinas
Felguera Revestimientos, S.A.	100%	Indirecta	Gijón	Obras de revestimiento de refractarios
Técnicas de Entibación, S.A.	100%	Indirecta	Llanera	Fabricación de material de entibación
Felguera Parques y Minas, S.A.	100%	Indirecta	Oviedo	Ingeniería de equipos mineros
Felguera Calderería Pesada, S.A.	100%	Indirecta	Gijón	Recipientes de presión y calderería gruesa
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	Indirecta	Langreo	Fabricación de equipos mecánicos
Felguera I.H.I., S.A.	51%	Indirecta	Madrid	Equipos de almacenamiento de combustibles y gases
Cryotec, S.A.	55%	Indirecta	La Felguera	Túneles de congelación y cintas transportadoras
Box-Marine, S.L.	51%	Indirecta	Madrid	Servicios de consignación y fletamentos
Duro Felguera Méjico, S.A. de C.V.	100%	Indirecta	Méjico	Delegación comercial
Consolidación por integración proporcional- UTE Auxini-Grupo Duro Felguera	50%	Directa	Gijón	Equipos metalmecánicos
UTE Babcock W. -S.M Duro Felguera II	50%	Indirecta	Gijón	Remodelación hornos altos
UTE Babcock W.-S.M. Duro Felguera	50%	Indirecta	La Felguera	Equipos mecánicos
UTE Ensidesa-Ingemas-S.M. Duro Felguera	33,33%	Indirecta	Gijón	Equipos mecánicos
UTE B.F. Canarias	50%	Indirecta	Bilbao	Montaje de tuberías
UTE A.B.F. Puentes II	50%	Indirecta	Gijón	Transformación grupos centrales térmicas
UTE B.F. Almería	50%	Indirecta	Bilbao	Montaje de calderas y equipos auxiliares
UTE B.F.N. Veriña	33,3%	Indirecta	Gijón	Montaje hornos altos
Consolidación por puesta en equivalencia- Naval Gijón, S.A.	50%	Directa	Gijón	Construcción naval
Berzelius Felguera, S.A.	38%	Directa e Indirecta	Madrid	Proyectos ambientales
Comercial de Piezas Fundidas, S.A.	30%	Indirecta	Madrid	Comercialización de productos de fundición
Matos & Felguera, Montagens Industriais, S.A.	48%	Indirecta	Portugal	Mantenimiento de instalaciones industriales
Manteniments del Tordera, S.A.	49%	Indirecta	Tordera	Mantenimiento de instalaciones industriales
Harbour Service, S.A.	50%	Indirecta	Madrid	Servicios de puertos
Consortium International de Distribution d'Energie Solide (CIDS)	25,5%	Indirecta	Marruecos	Venta de combustibles sólidos
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	25%	Indirecta	Bogotá	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica
Iberoamericana de Montajes, S.A.	30%	Indirecta	Panamá	Construcción e ingeniería
Ingeniería y Gestión de Montajes, S.A.	33,33%	Indirecta	Bilbao	Ingeniería, construcción y montajes en el extranjero
Zoreda Internacional, S.A.	40%	Directa e Indirecta	Gijón	Proyectos medioambientales
Sociedades no consolidadas- Asociación de Consumo	25%	Directa	La Felguera	Economatos

Sociedad	Información sobre las Sociedades			Miles de Pesetas				Aportación al Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
	Capital Social	Reservas	Dividendo entregado a cuenta	Resultados del Ejercicio	Fondo de Comercio de Consolidación	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	
Consolidación por integración global-								
Grupo Duro Felguera, S.A.	6.072.698	(373.696)	-	(152.517)	-	-	-	(673.132)
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	2.175.000	(62.070)	-	277.284	-	946.700	-	(34.494)
Compañía General de Carbones, S.A.	800.000	(359.163)	-	103.294	-	(660.307)	439	300.563
Petrolifera Ducar, S.A.	1.200.000	1.010.742	-	(154.553)	-	(1.526.398)	-	(153.683)
Felguera Melt, S.A.	500.000	(118.333)	-	105.691	-	(2.050)	-	106.181
Acervo, S.A.	400.000	101.820	(21.500)	38.006	-	(34.940)	-	38.038
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	20.000	-	-	(9.825)	-	(4.926)	-	(9.825)
Flujo, S.A.	10.000	366	-	(86)	-	(1.958)	-	451
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	17.000	(5.344)	-	4.665	-	(42.874)	-	4.665
Felguera Grúas y Almacén, S.A.	150.000	29.147	(42.000)	73.827	-	21.151	-	81.824
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	300.000	60.254	(343.000)	371.885	-	64.315	-	94.537
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	25.000	108.374	(64.000)	79.701	-	(60.374)	-	79.701
Felguera Revestimientos, S.A.	10.000	24.627	(32.000)	43.250	-	(772)	-	42.862
Técnicas de Embibación, S.A.	555.000	96.408	(181.500)	215.932	-	(479.248)	-	213.454
Felguera Calderería Pesada, S.A.	150.000	34.717	(128.500)	130.024	-	1.490	-	142.334
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	600.000	(154.816)	-	(18.690)	-	(532.466)	-	2.199
Felguera I.H.I., S.A.	500.000	314.343	-	(314.552)	-	(109.618)	-	(322.344)
Felguera I.H.I., S.A.	350.000	56.060	-	50.597	-	(6.359)	-	25.944
Cryotec, S.A.	10.000	18.620	(12.056)	(16.528)	-	750	-	(7.926)
Box-Marine, S.L.	2.500	1.566	-	12.056	-	(30.406)	-	6.210
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	1.879	(27.785)	-	(7.788)	-	-	-	(7.788)
Ajustes de consolidación y otros conceptos	-	-	-	-	-	(41.606)	2.621	19.996
							3.060	2.803.662
Consolidación por integración proporcional-								
UTE Auxini-Grupo Duro Felguera	2.000	-	-	19.536	-	(4.682)	-	9.768
UTE Babcock W.-S.M. Duro Felguera	2.000	1.924	-	(2.330)	-	962	-	(1.165)
UTE Ensidesa-Ingemas-S.M. Duro Felguera	3.000	-	-	230.772	-	-	-	115.386
UTE B.F. Canarias	1.000	-	(95.284)	95.284	-	-	-	47.342
UTE A.B.F. Fuentes II	2.000	-	(159.592)	159.592	-	(24)	-	79.820
UTE B.F. Almería	1.000	-	(82.850)	82.850	-	(4)	-	41.425
UTE B.F. Veriña	1.000	-	-	8.896	-	-	-	2.965
Ajustes de consolidación y otros conceptos	-	-	-	-	-	(588)	-	(66)
								295.475
Consolidación por puesta en equivalencia-								
Naval Gijón, S.A.	437.140	(135.486)	-	(1.595.457)	-	-	-	(1.621)
Zoreda Internacional, S.A.	25.000	(889.766)	-	(4.053)	-	-	-	17.742
Berzelius Felguera, S.A. (1)	6.718.000	(2.709)	-	173.718	46	(125.482)	-	(663)
Comercial de Piezas Fundidas, S.A.	10.000	(5.343)	-	(58.409)	-	(4.717)	-	(5.073)
Mátiols & Felguera, Montagens Industriais, S.A.	20.396	776	-	1.146	2.732	380	-	562
Manteniments del Tordera, S.A.	25.000	15.691	-	(17.887)	-	39.440	-	(8.943)
Hatbour Service, S.A.	270.000	(2.564)	-	(7.498)	-	-	-	(2.566)
Consortium International de Distribution d'Energie Solide (CIDS)	15.000	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	4.287	-	-	(1.224)	-	-	-	(408)
Ingeniería y Gestión de Montajes, S.A.	102.000	-	-	(605)	-	-	-	(182)
Iberamericana de Montajes, S.A.	1.243	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de consolidación y otros conceptos	-	-	-	-	2.778	164.960	-	14.860
								13.708
Sociedades no consolidadas-								
Asociación de Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-
					2.778	73.949	-	-
							3.060	2.609.711
								258.950

(1) Datos obtenidos de cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 1995.

En el proceso de consolidación se han aplicado los métodos de integración global, integración proporcional y puesta en equivalencia a las sociedades dependientes antes indicadas, así como los siguientes criterios básicos:

1. Todos los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas por integración global y proporcional han sido eliminadas en el proceso de consolidación, total o proporcionalmente de acuerdo con el sistema de consolidación utilizado.
2. Los principios y criterios contables utilizados por las sociedades dependientes se han homogeneizado con los de la Sociedad dominante en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
3. Las participaciones de terceros en el capital y reservas de las sociedades consolidadas globalmente se reflejan en el epígrafe "Socios externos " del balance de situación consolidado adjunto y en los resultados del ejercicio en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
4. Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en entidades consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de su primera consolidación se han asignado de la siguiente forma:
 - Las diferencias positivas se han incluido en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" del activo del balance de situación consolidado .
 - Las diferencias negativas se han incluido en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" del pasivo del balance de situación consolidado. Las diferencias negativas surgidas el 1 de enero de 1991, fecha de comienzo del primer ejercicio en que el Grupo formuló cuentas anuales consolidadas, se presentan en el capítulo de fondos propios del balance de situación consolidado.
5. La variación experimentada desde el momento de su adquisición en los netos patrimoniales de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación no atribuible a modificaciones en los porcentajes de participación, se recogen en el capítulo de fondos propios como "Reservas en sociedades consolidadas".
6. Los saldos de los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se han convertido en pesetas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio; los saldos de fondos propios, al tipo de cambio histórico y los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias, al tipo de cambio medio del ejercicio. Las diferencias de conversión derivadas de la aplicación de estos tipos de cambio se han registrado en el capítulo de fondos propios como "Diferencias de conversión".

Los principales movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

	Entradas	Salidas
De Sociedades consolidadas por integración global:		Sistemas Avanzados de Control, S.A. (57,88%) Ingeniería de Informática y Gestión, S.A. (100%) Cimtek, S.A. (100%) Carboneral Overseas Ltd. (51%)
De Sociedades consolidadas por integración proporcional:	UTE BFN. Veriña (33,33%) UTE Babcock W.-S. M. Duro Felguera II (50%)	UTE Babcock W.-Grupo Duro Felguera, S.A. (50%) UTE Felguera IHI-U.E. Fenosa (50%) UTE Ensidesa-Hispánica de Calderería-Felguera IHI (20%) UTE A.B.F. Puentes I (40%) UTE Ensidesa-Felguera IHI (50%) UTE Jafa (23%)
De Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	Iberoamericana de Montajes, S.A. (30%) Ingeniería y Gestión de Montajes, S.A. (33,33%)	Remolques Gijoneses, S.A. (20,80%) Marcofín, S.A. (37,75%) Key Center-Europe, S.L. (20%) Melvox, S.A. (18,09%) Cida Hidroquímica, S.A. (9,31%)

Las salidas del perímetro de consolidación de sociedades consolidadas por integración global se corresponden, básicamente, con ventas durante el ejercicio 1995 de dichas participaciones a terceros ajenos al Grupo. El efecto global derivado de las salidas del Grupo de las mencionadas sociedades sobre el patrimonio y los resultados consolidados del ejercicio, no ha sido significativo respecto de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Por otra parte, la venta de la participación en Sistemas Avanzados de Control, S.A. (SAC) se produjo previa adjudicación por parte del Grupo Duro Felguera, S.A. del inmueble y solar que SAC tenía en el Parque Empresarial de la Rozas (Madrid). La adjudicación se realizó, de acuerdo con la tasación realizada por un experto independiente, por un importe de 543 millones de pesetas y tuvo por objeto cancelar la mayor parte de la deuda que SAC mantenía con Grupo Duro Felguera, S.A. (véase Nota 7).

Al 31 de diciembre de 1995, el Grupo tiene registrados el solar y el inmueble por el valor indicado de adjudicación, que no difiere significativamente del valor neto contable por el cual estaba registrado en los libros de SAC. Dicho inmovilizado no estaba afecto a la explotación del Grupo.

Por otra parte, en febrero de 1996 Grupo Duro Felguera, S.A. ha suscrito un contrato marco con terceros independientes para la venta de la participación en Petrolífera Dúcar, S.A. por importe global de 800 millones de pesetas. Dicha operación se llevará a cabo previa adquisición por parte de Grupo Duro Felguera, S.A. a Petrolífera Dúcar, S.A. de determinados elementos del inmovilizado material por un valor neto en los libros de esta última de 611 millones de pesetas y un valor de transmisión de 1.217 millones de pesetas, así como una reducción del capital y distribución de reservas de Petrolífera Dúcar, S.A. por importe de 1.244 millones de pesetas. El mencionado acuerdo contempla asimismo, el arrendamiento por Grupo Duro Felguera, S.A. a Petrolífera Dúcar, S.A., con opciones cruzadas de compra y venta, de los activos transmitidos, estableciéndose una renta anual igual al 4,3% del valor de transmisión de los mismos.

Asimismo, con motivo de las medidas que se están tomando y autorizando por diversos Órganos de la Administración Pública tendentes a mantener la actividad del astillero de Naval Gijón, S.A., está previsto llevar a cabo en los primeros meses de 1996 una aportación de recursos propios a dicha sociedad por un montante global de 800 millones de pesetas, aproximadamente, por partes iguales cada uno de los dos accionistas al 50% de la citada compañía.

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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la aplicación de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados para confiar en su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período de cinco años.

Las aplicaciones informáticas adquiridas y las desarrolladas internamente figuran contabilizadas por los costes incurridos y se amortizan linealmente en cuatro años, periodo en el que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 en concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ha ascendido a 100 millones de pesetas, aproximadamente.

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste, actualizado al amparo de diversas disposiciones legales (véase Nota 12). Las adquisiciones realizadas con posterioridad a dicha fecha se hallan valoradas a su coste de adquisición.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las sociedades consolidadas realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén, y los costes de fabricación, aplicados de acuerdo con las normas de valoración de las existencias. El importe capitalizado por este concepto en el ejercicio 1995 ha ascendido a 97 millones de pesetas, aproximadamente.

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, basado en la vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado, habiendo modificado determinadas sociedades del Grupo a partir del ejercicio 1994, y otras a partir del ejercicio 1995, la vida útil estimada restante

de sus bienes en base a un estudio sobre vidas útiles realizado por un experto independiente. Los años de vida útil aplicados por las sociedades consolidadas han sido los siguientes:

	Años
Construcciones	17 a 100
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 100
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 66
Elementos de transporte	4 a 14
Otro inmovilizado	4 a 33

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 418 millones de pesetas.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras:

1. Títulos de renta fija:

Los títulos de renta fija se valoran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, o al valor de reembolso si éste fuese inferior. En aquellos casos en los que el valor de reembolso excede del valor del mercado, representado por el más bajo entre el valor de cotización medio del último trimestre o el del último día del ejercicio, se mantienen al valor de reembolso, ya que los títulos permanecerán en cartera hasta su vencimiento.

2. Títulos de renta variable:

Las inversiones en valores mobiliarios se presentan a su coste de adquisición, o a su valor de mercado, si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como la cotización media en Bolsa del último trimestre o por la cotización al cierre si fuese inferior, (valores cotizados) o el valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible (valores no cotizados).

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones del inmovilizado financiero".

d) Fondo de comercio-

Los fondos de comercio generados en el proceso de consolidación se amortizan siguiendo el método lineal en un período de cinco años.

e) Existencias-

Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición se valoran a su coste medio de adquisición o al precio de mercado, 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 menor que el coste de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos y defectuosos se ha ajustado, mediante estimaciones, a su posible valor de realización.

f) Clientes y efectos comerciales a cobrar-

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación a su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose, en base a un análisis individualizado para cada uno de los deudores, las correspondientes provisiones por el riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

Los efectos a cobrar por operaciones comerciales a largo plazo devengan intereses que se reconocen como ingreso en base a su devengo y se liquidan trimestralmente a los clientes.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se diferieren a lo largo del periodo de vencimiento de los respectivos efectos, debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

g) Subvenciones-

Para la contabilización de las subvenciones recibidas el Grupo sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones en capital no reintegrables: se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas

subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputan al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

2. Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento de su devengo.

h) Expedientes de extinción de empleo y complementos de pensiones-

Para facilitar una extinción anticipada de contratos de trabajo, Grupo Duro Felguera, S.A. contrajo con algunos empleados ciertos compromisos en materia de complementos de pensiones. Según estos compromisos, la Sociedad deberá pagar a dichos empleados un porcentaje de los salarios liquidados del convenio y las prestaciones por desempleo, asistenciales o por jubilación que les correspondan hasta la edad de su jubilación. Estas percepciones son revalorizables anualmente según el incremento del Índice de Precios al Consumo. Por otra parte, Grupo Duro Felguera, S.A. y determinadas sociedades consolidadas tienen establecido con carácter general para el personal afecto a su convenio colectivo el pago de determinados complementos de jubilación y el suministro mensual, para el personal procedente de la extinta actividad hullera, de un determinado número de kilogramos de carbón.

Para cubrir estas obligaciones se dota anualmente una provisión para pensiones y obligaciones similares. El importe de la dotación se determina de acuerdo con las estimaciones realizadas mediante cálculos actuariales realizados por un actuario independiente.

Finalmente, Grupo Duro Felguera, S.A. y determinadas sociedades consolidadas han asumido, con parte de su personal directivo en activo, el compromiso de complementar las pensiones que reciban de la Seguridad Social en los supuestos de invalidez, viudedad, orfandad y jubilación. Los compromisos asumidos se provisionan en función de las estimaciones realizadas según cálculos actuariales, durante la vida laboral de los empleados.

En la realización de los estudios actuariales referidos al 31 de diciembre de 1995 se han aplicado tablas de mortalidad y esperanza de vida GRM-80 y un tipo de interés técnico del 8% anual.

i) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Estas provisiones corresponden, principalmente, a garantías prestadas, actas de inspección de IGTE y otros conceptos. Para constituir estas provisiones el Grupo sigue el criterio de estimar el importe de los posibles quebrantos que

se pudieran derivar en relación con dichos conceptos y contabilizar la provisión con cargo a los resultados del ejercicio en que nace la responsabilidad o la obligación correspondiente. El importe contabilizado en el ejercicio 1995 ha ascendido a 274 millones de pesetas, que se incluye en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 20).

j) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo-

En el balance de situación las deudas se clasifican, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.

k) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Al cierre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran en pesetas a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha o, en su caso, a tipos de cambio asegurados, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose, hasta su vencimiento, los beneficios netos no realizados determinados de igual modo.

l) Reconocimiento de beneficios en contratos a largo plazo-

En general, se sigue la política de valorar los contratos de construcción a largo plazo por los costes específicos de fabricación incurridos en cada proyecto o contrato. A su vez, se reconoce el beneficio correspondiente en función del grado de avance siempre que se cuente con estimaciones razonables y fiables de los presupuestos de los contratos, ingresos, costes y grado de avance, y que no existan riesgos anormales o extraordinarios en el desarrollo del proyecto. En el caso de contratos con pérdidas, éstas se contabilizan íntegramente tan pronto como se conocen.

m) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

n) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, Grupo Duro Felguera, S.A. y las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Los Administradores de Grupo Duro Felguera, S.A. y de las sociedades consolidadas no esperan despidos anormales, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales.

Por otra parte, en relación con los trabajadores incluidos en los Expedientes de Extinción de Contratos que fueron aprobados para Felguera Melt, S.A. y Felguera Construcciones Mecánicas, S.A. por las autoridades laborales en agosto de 1993, y que afectaban a 83 y 149 trabajadores, respectivamente, Grupo Duro Felguera, S.A., los representantes de las Federaciones Regionales del Metal y el Principado de Asturias firmaron con fecha 2 de noviembre de 1994 un Acuerdo definitivo, cuya vigencia termina el 31 de diciembre de 1996, en el que se contempló un Plan de Prejubilaciones con cargo a un fondo de cobertura gestionado por el Principado de Asturias para aquellos trabajadores que cumplieran determinados requisitos de edad, así como indemnizaciones y planes de recolocación para el resto de los trabajadores, de los cuales una parte son asumidos directamente por el Principado de Asturias.

Durante el ejercicio 1995, y en aplicación de dicho acuerdo, el Grupo ha mantenido en formación durante un periodo transitorio y posteriormente reincorporado a la plantilla de las sociedades del Grupo, a la práctica totalidad de los trabajadores cuya recolocación había sido asignada al Grupo en el mencionado acuerdo, aplicando los costes correspondientes contra la provisión que a tal efecto había sido creada en el ejercicio 1994.

Al 31 de diciembre de 1995, el saldo pendiente de aplicación de dicha provisión asciende a 35 millones de pesetas que corresponden a la estimación de los costes netos pendientes de incurrir como consecuencia del citado

acuerdo, y se encuentra incluida en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos y operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 19).

o) Impuesto sobre Sociedades-

El Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones fiscales relativas a inversiones en activos fijos nuevos y, en su caso, a creación de empleo, se considera como un menor importe del gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican.

Grupo Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes en las que participa, directa e indirectamente, en más del 90% de su capital social, han obtenido autorización de la Dirección General de Tributos para tributar por el Impuesto sobre Sociedades según el Régimen de Declaración Consolidada. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados de Grupo Duro Felguera, S.A. y las mencionadas sociedades dependientes.

(5) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las inmovilizaciones financieras es el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldos al 1 de enero de 1995	Adiciones y/o dotaciones netas	Trasposos de otras cuentas y otros	Bajas	Trasposos a corto plazo	Saldos al 31 de diciembre de 1995
Coste:						
Participaciones en empresas asociadas	-	1.450	-	-	-	1.450
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.621.234	156.998	-	(437.163)	-	2.341.069
Cartera de valores a largo plazo-						
Renta fija	1.675.600	37.953	-	(5.668)	(1.542.115)	165.770
Renta variable	60.700	-	-	(37.500)	-	23.200
Otras inversiones financieras	270.911	713.321	(43.789)	(6.558)	(20.339)	913.546
	4.628.445	909.722	(43.789)	(486.889)	(1.562.454)	3.445.035
Provisiones:						
Para cartera de valores-						
Renta fija	(4.924)	-	-	4.924	-	-
Renta variable	(21.858)	(18.725)	-	37.500	-	(3.083)
Para otras inversiones financieras	(96.200)	-	(7.642)	-	-	(103.842)
	(122.982)	(18.725)	(7.642)	42.424	-	(106.925)
	4.505.463					3.338.110

Participaciones en sociedades puestas en equivalencia-

La composición por sociedades de este epígrafe del balance de situación consolidado, así como los movimientos habidos durante el ejercicio, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas						
	Saldo al 1 de enero de 1995	Participación en los resultados del ejercicio	Distribución de dividendos	Adquisiciones	Ventas	Otros conceptos	Saldo al 31 de diciembre de 1995
Remolques Gijoneses, S.A.	200.221	18.394	(214.428)	95.787	(99.974)	-	-
Marcofin, S.A.	173.493	-	(10.721)	-	(162.772)	-	-
Zoreda Internacional, S.A.	10.000	(1.621)	-	-	-	-	8.379
Berzelius Felguera, S.A.	2.050.322	17.742	-	-	-	78.683	2.146.747
Comercial de Piezas Fundidas, S.A.	2.188	(664)	-	-	-	-	1.524
Key Center Europe	(504)	-	-	-	-	504	-
Matos & Felguera, Montagens Industriais, S.A.	5.163	(5.073)	-	-	-	(90)	-
Manteniments del Tordera, S.A.	12.876	562	(246)	-	-	-	13.192
Harbour Service, S.A.	142.845	(8.943)	-	-	-	-	133.902
Consortium Internacional de Distribution d'Energie Solide (CIDS)	760	(5.031)	-	6.740	-	-	2.469
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	1.072	-	-	-	-	-	1.072
Cida Hidroquímica, S.A.	22.798	(3.534)	-	-	(19.264)	-	-
Ingeniería y Gestión de Montajes, S.A.	-	(408)	-	34.000	-	-	33.592
Iberoamericana de Montajes, S.A.	-	(181)	-	373	-	-	192
	2.621.234	11.243	(225.395)	136.900	(282.010)	79.097	2.341.069

El 26 de abril de 1995, Grupo Duro Felguera, S.A. acudió a la oferta de adquisición de acciones y reducción del capital realizada por Marcofín, S.A. a sus accionistas, obteniendo en contrapartida de su participación en dicha sociedad (37,75%), 152 millones de pesetas en metálico y un paquete de 143.456 acciones de la sociedad Remolques Gijoneses, S.A. con un valor teórico-contable a la fecha de 96 millones de pesetas. Posteriormente, el 24 de mayo de 1995, Grupo Duro Felguera, S.A. vendió a Inver-Gijón, S.A. su participación en Remolques Gijoneses, S.A., por un importe de 315 millones de pesetas. El beneficio neto para el Grupo derivado de las operaciones antes indicadas ascendió a 300 millones de pesetas, aproximadamente, que se incluyen en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 adjunta (Nota 20).

Adicionalmente, en diciembre de 1995 Berzelius Felguera, S.A. (BEFESA) vendió su participación en Cida Hidroquímica, S.A. a un tercero ajeno al Grupo. Dicha participación había sido adquirida a su vez en 1993 por BEFESA a Grupo Duro Felguera, S.A. con una plusvalía de la cual, 84 millones de pesetas de acuerdo con las normas de consolidación de cuentas anuales, ha sido reconocida en el ejercicio 1995 (véase Nota 20).

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 1995 por el Grupo con empresas asociadas han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas
Importe neto de la cifra de negocios	61.573
Otros ingresos de explotación	28.755
Ingresos de participaciones en capital	225.395
Aprovisionamientos	59.178
Otros gastos de explotación	9.905

Cartera de valores a largo plazo-

La composición del saldo al 31 de diciembre de 1995 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Tipos de Interés	Miles de Pesetas	
		Valor Nominal	Coste en Libros
Acciones sin cotización	-	22.650	23.200
Obligaciones y bonos de empresa	3%-6,3%	2.028	1.958
Pagarés de empresa	12,6%	100.000	100.000
Intereses devengados	-	-	63.812
		124.678	188.970
Menos-Provisiones		-	(3.083)
		124.678	185.887

El calendario de vencimientos anuales de los nominales al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
1998	100.000
1999 y siguientes	2.028
	102.028

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle de los saldos y los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las cuentas de inmobilizaciones inmateriales del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de enero de 1995	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Trasposos a otras cuentas	Saldos al 31 de diciembre de 1995
Gastos de investigación y desarrollo	360.295	48.474	(235.116)	-	173.653
Aplicaciones informáticas	316.498	83.439	(47.671)	-	352.266
Otros	18.481	947	(975)	(1.951)	16.502
Menos- Provisiones	(4.904)	-	4.904	-	-
	690.370	132.860	(278.858)	(1.951)	542.421
Amortización acumulada	(239.488)	(99.915)	119.388	328	(219.687)
	450.882	32.945	(159.470)	(1.623)	322.734

Se han producido bajas por un importe, neto de amortizaciones, de 146 millones de pesetas, aproximadamente, debido a la salida del Grupo durante el ejercicio 1995 de las sociedades SAC, Cimtek, S.A. e INGESA.

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmobilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldos al 1 de enero de 1995	Adiciones y Dotaciones	Bajas de sociedades	Bajas	Trasposos y Otros	Saldos al 31 de diciembre de 1995
Coste:						
Terrenos y construcciones	3.676.042	724.856	(515.838)	(143.723)	8.104	3.749.441
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.389.896	97.118	(34.009)	(20.955)	1.310	5.433.360
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.276.628	74.863	(26.839)	(22.107)	(42.610)	1.259.935
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	41.370	45.950	-	-	(9.541)	77.779
Otro inmovilizado	909.635	101.034	(162.939)	(15.210)	1.953	834.473
	11.293.571	1.043.821	(739.625)	(201.995)	(40.784)	11.354.988
Amortización acumulada:						
Construcciones	(813.407)	(59.119)	14.499	5.404	(716)	(853.339)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.368.651)	(188.771)	24.127	17.830	(5.652)	(3.521.117)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(656.916)	(82.977)	11.019	8.060	16.234	(704.580)
Otro inmovilizado	(583.826)	(87.616)	155.500	10.428	(718)	(506.232)
	(5.422.800)	(418.483)	205.145	41.722	9.148	(5.585.268)
Provisiones	-	(12.639)	-	-	-	(12.639)
	5.870.771	612.699	(534.480)	(160.273)	(31.636)	5.757.081

En el mes de julio de 1995, Grupo Duro Felguera, S.A. vendió a Gonvauto, S.A. terrenos y construcciones situadas en Castellbisbal (Barcelona) por un importe de 705 millones de pesetas. Dicha venta supuso un beneficio neto para el Grupo de 559 millones de pesetas que se incluye en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1995 adjunta (Nota 20).

Los importes incluidos en la columna "Bajas de sociedades" corresponden a la salida del Grupo, por venta de las participaciones de Sistemas Avanzados de Control, S.A., Cimtek, S.A. e Ingeniería de Informática y Gestión, S.A. (véase Nota 2).

La política de las sociedades consolidadas es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1995 los Administradores de la Sociedad dominante estiman que existe una cobertura suficiente.

Al 31 de diciembre de 1995 estaban totalmente amortizados elementos de inmovilizado material por un importe de 2.617 millones de pesetas.

Las adiciones más relevantes del ejercicio 1995 corresponden al edificio que se adjudicó Grupo Duro Felguera, S.A. en la operación de venta de Sistemas Avanzados de Control, S.A. (SAC), (ver Nota 2), por un importe de 543 millones de pesetas. La valoración de dicho edificio se basa en la efectuada por un experto tasador independiente.

Por otra parte, según se indica en la Nota 17, la Tesorería General de la Seguridad Social practicó anotaciones de embargo sobre determinados activos (que al 31 de diciembre de 1995 suponen un valor neto contable de 837 millones de pesetas) en garantía de los aplazamientos concedidos a dos sociedades del Grupo.

(8) DEUDORES Y ACREEDORES POR ADJUDICACIÓN

Como consecuencia de la integración de las actividades siderometalúrgicas y hulleras desarrolladas antiguamente por Grupo Duro Felguera, S.A. en Unión de Siderúrgicas Asturianas, S.A., actualmente Empresa Nacional Siderúrgica, S.A. (ENSIDESA) y en Empresa Nacional Hulleras del Norte, S.A. (HUNOSA) se traspasaron a estas sociedades ciertos activos relacionados con dichas actividades, así como los pasivos que los financiaban, fundamentalmente empréstitos de obligaciones y préstamos. Grupo Duro Felguera, S.A. es deudor subsidiario ante cualquier falta de pago por parte de ENSIDESA o HUNOSA.

Los vencimientos anuales de los saldos deudores y acreedores por adjudicación son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Corto plazo	24.078
Largo plazo:	
1997	28.788
1998	19.700
1999	13.900
Resto	95.400
	157.788
	181.866

(9) EXISTENCIAS

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias primas y otros aprovisionamientos	626.787
Productos en curso y semiterminados	2.264.494
Existencias comerciales	1.411.175
Anticipos a proveedores	19.811
	4.322.267
Menos-Provisiones	(1.364)
	4.320.903

El saldo de la partida "Productos en curso y semiterminados" incluye unos importes de 707 y 323 millones de pesetas que corresponden, respectivamente, a los siguientes contratos a largo plazo mantenidos por Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.:

a) Sector Minería:

Contrato para la ampliación y modernización de las instalaciones de procesamiento de mineral de hierro para C.V.G. Ferrominera del Orinoco, C.A. (Venezuela) por un importe total de 74 millones de dólares USA, con un periodo previsto de ejecución de tres años a partir de 1994.

b) Sector Siderurgia:

Contrato para la construcción de diversos elementos para una acería en Resita (Rumanía) por un importe total de 41 millones de dólares USA, con un periodo previsto de ejecución que abarca desde el ejercicio 1995 hasta el primer semestre de 1997.

El epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto, incluye unos importes de 1.301 y 285 millones de pesetas que corresponden, respectivamente, a los anticipos recibidos de los clientes por los contratos antes indicados.

(10) CLIENTES Y VENTAS

El saldo al 31 de diciembre de 1995 del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto incluye 2.249 millones de pesetas, correspondientes al contravalor en pesetas de las siguientes divisas al tipo de cambio de cierre del ejercicio:

	Miles de Pesetas
Dólares USA	2.193.002
Francos franceses	420
Marcos alemanes	77
Pesos colombianos	3.745
Escudos portugueses	51.634
	2.248.878

El detalle de los vencimientos anuales de los efectos comerciales a cobrar es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Corto plazo	2.632.318
Largo plazo:	
1997	366.121
1998	303.507
1999 y siguientes	407.749
	1.077.377
	3.709.695

Los efectos comerciales a cobrar a largo plazo devengan intereses a tipos de interés habituales de mercado que se liquidan trimestralmente a los clientes.

La distribución por actividades y por mercados geográficos de las ventas del ejercicio 1995 ha sido la siguiente:

	Miles de Pesetas
Por actividades:	
Calderería pesada	3.681.733
Equipos mineros	2.607.931
Servicios de ingeniería	10.635.743
Comercialización de combustibles	16.130.708
Equipos metal-mecánicos	3.065.729
Montajes	7.349.260
Fundición	845.673
Otros	43.596
	44.360.373
Por mercados geográficos:	
Mercado nacional	23.703.042
Exportación	20.657.331
	44.360.373

Las ventas netas de exportación, han sido realizadas en las siguientes monedas:

	Miles de Pesetas
Dólares USA	20.129.402
Marcos alemanes	763
Libras esterlinas	477
Escudos portugueses	160.416
Pesos colombianos	28.562
Franco francés	5.363
Pesetas	332.348
	20.657.331

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en el epígrafe "Deudores-Provisiones" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto, han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	892.295
Dotaciones netas del ejercicio (Nota 20)	81.485
Aplicaciones	(49.893)
Bajas de sociedades	(93.461)
Traspasos	(43.875)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	786.551

(11) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 1995 de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Tipos de interés	Miles de Pesetas
Coste:		
Títulos de renta fija-		
Letras del Tesoro	8,85%-9,5%	739.090
Obligaciones y bonos del Estado	8,6%-9,15%	1.285.659
Obligaciones y Bonos de Empresa	6%-12,5%	1.477.113
Pagarés de Empresa	12,25%	100.000
Eurodepósitos	9,46%	385.000
Otros títulos en divisas	5,65%-5,8%	136.448
Intereses devengados	-	133.233
Total renta fija		4.256.543
Acciones con cotización oficial		21.011
		4.277.554
Provisiones		(11.701)
Valor neto		4.265.853

Dentro de la partida "Obligaciones y bonos de Empresa" incluida en el cuadro anterior, determinados títulos con un coste en libros de 1.005 millones de pesetas, han sido entregados a Banco Urquijo, S.A. como soporte de operaciones de financiación a corto plazo concedidas por éste (véase Nota 16). Dicha entrega se ha realizado mediante la fórmula de venta con pacto irrevocable de recompra por parte de Grupo Duro Felguera, S.A. a un precio fijo pactado que corresponde a la suma del desembolso efectuado por Banco Urquijo, S.A. a la entrega de los títulos más los intereses devengados hasta la fecha de recompra calculados en función del MIBOR a 6 meses más un diferencial de 0,5 puntos. Todas las operaciones existentes al 31 de diciembre de 1995 vencen durante 1996. Dado que el fin último de estas operaciones es exclusivamente la obtención de financiación, que el pacto de recompra es irrevocable y que el precio está prefijado, el Grupo sigue el criterio de mantener los títulos entregados a su coste en el activo del balance de situación consolidado, registrando el pasivo correspondiente por la financiación recibida en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y periodificando los intereses devengados por dichas deudas.

Los títulos afectados por estas operaciones, son los siguientes:

	Miles de pesetas
Obligaciones:	
ENDESA 4/86	675.000
Uralita 7/91	99.250
Aucalsa 5/91	131.050
Banco Mundial 9/87	99.320
	1.004.620

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Provisiones" del balance de situación consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	240.969
Dotaciones	9.402
Aplicaciones	(200.820)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	49.551

De acuerdo con lo previsto en los procesos de negociación mantenidos con Industrias ICA, S.A. de C.V. (Grupo ICA, México), en agosto de 1995 Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A. firmó con dicha sociedad un convenio modificatorio del acuerdo de compra-venta inicial en base al cual renunció a su participación en Industria del Hierro, S.A. de C.V. y Compañía de Manufacturas Metálicas Pesadas, S.A. de C.V. Dicho acuerdo supuso el retorno al Grupo ICA de dichas participaciones (que al 31 de diciembre de 1994 se encontraban contabilizadas en el balance de situación adjunto por un importe de 409 millones de pesetas), así como la renuncia de éste al importe pendiente de pago por parte de Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A. (1,5 millones de dólares USA). La pérdida derivada de dicha operación, 200 millones de pesetas, ya había sido provisionada por el Grupo en su totalidad en el ejercicio 1994, y se corresponde con la aplicación de provisiones incluida en el cuadro anterior.

(12) FONDOS PROPIOS

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social de Grupo Duro Felguera, S.A. estaba representado por 12.145.396 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta, de 500 pesetas 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.

Al 31 de diciembre de 1995 no existían accionistas de Grupo Duro Felguera, S.A. con una participación igual o superior al 10%.

El capital social se incrementó en ejercicios anteriores mediante la aplicación de las reservas siguientes:

	Miles de Pesetas
Regularización Real Decreto-Ley 12/1973	125.236
Actualización Ley de Presupuestos de 1979	1.495.683
Actualización Ley de Presupuestos de 1983	2.923.890
	4.544.809

Reservas-

El detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en las reservas es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de Enero de 1995	Distribución del Ejercicio 1994	Ajustes de Consolidación	Otros	Saldos al 31 de Diciembre de 1995
Grupo Duro Felguera, S.A.-					
Reserva legal	1.214.540	(1.214.540)	-	-	-
Actualizaciones Presupuestos 1983	41.830	(41.830)	-	-	-
Reservas voluntarias	6.876.536	(6.876.536)	-	-	-
Otras reservas	33.317	-	-	(4.237)	29.080
Remanente	9.030	(9.030)	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.448.547)	5.045.771	-	-	(402.776)
	2.726.706	(3.096.165)	-	(4.237)	(373.696)
Reservas en sociedades consolidadas	(2.905.647)	(355.956)	237.395	-	(3.024.208)
Diferencias de conversión	923	-	2.137	-	3.060
Diferencia negativa de primera consolidación	3.046.374	-	(236.663)	-	2.809.711
Otros	-	3.203	-	(3.203)	-
	2.868.356	(3.448.918)	2.869	(7.440)	(585.133)

En el detalle de la información más relevante sobre las sociedades consolidadas de la Nota 2 se incluye una relación individual de las reservas en sociedades consolidadas, diferencias de conversión y diferencias negativas de la primera consolidación.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades deben destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad antes mencionada, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo

podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Durante el ejercicio 1995, esta reserva ha sido aplicada en su totalidad para compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.

(13) SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	223.364
Aplicación de resultados	233.556
Bajas sociedades	(12.678)
Otros	(259)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	443.983

A continuación se muestra un detalle de la composición al 31 de diciembre de 1995 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Capital Social	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Felguera IHI, S.A.	171.500	27.401	24.924	223.825
Cryotec, S.A.	4.500	7.252	(6.482)	5.270
Compañía General de Carbones, S.A.	392.000	(392.226)	215.114	214.888
	568.000	(357.573)	233.556	443.983

(14) SUBVENCIONES EN CAPITAL

El detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	88.224
Altas	29.387
Trasposos a resultados del ejercicio-	(31.204)
Bajas-	
Por salidas del perímetro de consolidación	(58.491)
Por subvenciones no cobrables y otros	(26.551)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.365

Las subvenciones fueron destinadas a la financiación de inmovilizado material e inmaterial. De acuerdo con los términos de las concesiones, las sociedades del Grupo consideran cumplidas las condiciones asociadas a las mismas.

(15) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

El saldo al 31 de diciembre de 1995 y los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 son los siguientes:

	Miles de Pesetas		
	Personal Activo	Personal Pasivo	Total
Saldos al 1 de enero de 1995	366.712	5.115.075	5.481.787
Dotaciones-			
Gastos financieros	-	516.904	516.904
Gastos de personal (Nota 20)	83.576	302	83.878
Pagos y/o aplicaciones	(19.452)	(729.107)	(748.559)
Bajas de sociedades y otros	(20.875)	(9.130)	(30.005)
Trasposos	(69.465)	69.465	-
Saldos al 31 de diciembre de 1995	340.496	4.963.509	5.304.005

Al 31 de diciembre de 1995 los saldos de la provisión para pensiones de personal activo incluyen el valor actual actuarial devengado a dicha fecha de los compromisos adquiridos con parte del personal directivo de Grupo Duro Felguera, S.A. y de algunas sociedades del Grupo.

Otras provisiones-

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	129.744
Dotaciones (Nota 20)	274.088
Aplicaciones	(15.985)
Trasposos a provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 19)	(10.485)
Bajas Sociedades	(26.171)
Otros	(8.197)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	342.994

Al 31 de diciembre de 1995 estas provisiones corresponden a la mejor estimación realizada por las diferentes sociedades del Grupo del coste final de los siguientes conceptos:

	Miles de Pesetas
Provisión por actas de I.G.T.E.	51.685
Garantías prestadas y otros conceptos	291.309
	342.994

(16) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 era el siguiente:

	Tipo de Interés	Miles de Pesetas	
		Largo Plazo	Corto Plazo
Entidades de Crédito:			
Con garantía personal-			
en pesetas	9,5%-11	2.774.208	3.914.977
en dólares USA	5,5-6,4%	-	1.384.827
Con garantía de títulos de renta fija entregados con pacto de recompra (Nota 11)	Mibor + 0,5	-	973.475
Organismos oficiales	6%	4.760	10.760
Efectos descontados	10%	46.323	738.018
Intereses de utilización de préstamos para financiación de obras	-	184.299	-
Otros Intereses	-	-	131.731
		3.009.590	7.153.788

Los límites concedidos en cuentas de crédito y líneas de descuento comercial no dispuestos al 31 de diciembre de 1995 eran los siguientes:

	Vencimientos	Miles de Pesetas	
		Límite	Saldo Disponible
Líneas de crédito	1996-2000	10.289.912	1.226.905
Líneas de descuento	1996-2002	2.050.726	1.266.386
		12.340.638	2.493.291

El detalle de los vencimientos anuales de las deudas a largo plazo del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 1995 son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Vencimientos:	
1997	441.036
1998	2.225.645
1999 y siguientes	342.909
	3.009.590

Los importes clasificados a largo plazo, incluyen 2.000 millones de pesetas correspondientes a un préstamo sindicado concedido en el ejercicio 1995 a Grupo Duro Felguera, S.A. por dos entidades financieras, que, sin bien tiene su vencimiento en abril de 1996, es prorrogable automáticamente por periodos anuales, con un máximo de dos años, motivo por el cual se ha clasificado a largo plazo en las cuentas anuales.

(17) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 1995 con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldos deudores:	
Impuesto sobre el Valor Añadido	273.682
Impuesto sobre el Valor Añadido diferido soportado	28.108
Devoluciones del Impuesto sobre Sociedades	137.486
Efecto impositivo de pérdidas a compensar	310.625
Impuestos anticipados	22.423
Subvenciones concedidas	29.694
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	39.189
Otros conceptos	42.911
	884.118
Saldos acreedores:	
Deudas a largo plazo-	
Organismos de la Seguridad Social cuotas aplazadas	341.180
Deudas a corto plazo-	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	165.903
Impuesto sobre el Valor Añadido	192.511
Impuesto sobre el Valor Añadido repercutido diferido	55.893
Impuesto sobre Sociedades	83.789
Impuestos diferidos	61.495
Organismos de la Seguridad Social-	
Cuotas aplazadas	38.410
Cuotas corrientes	198.764
Tributos locales	4.398
Otros conceptos	45.475
	846.638

Situación fiscal-

Grupo Duro Felguera, S.A. y las sociedades dependientes tributan, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a los beneficios consolidados del Grupo Duro Felguera. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que están sometidas las sociedades consolidadas la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo. Según esto, cualquier sociedad que abandona el conjunto consolidable pierde, en favor del grupo, todo derecho a utilizar por sí misma, tanto las deducciones de la base imponible como las desgravaciones en la cuota por inversiones, creación de empleo y otras que ella misma hubiera originado durante su permanencia en el mencionado régimen de tributación.

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 anticipado según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 1995 y la base imponible fiscal consolidada, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	532.083
Diferencias permanentes	
Netas en el conjunto de sociedades individuales	(1.737.680)
Netas derivadas de ajustes por consolidación	671.916
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(123.703)
Base contable	(657.384)
Cancelación de créditos fiscales de ejercicios anteriores	(51)
Diferencias temporales	
De sociedades individuales	
Con origen en el ejercicio	
Aumentos	5.972
Con origen en ejercicios anteriores	
Aumentos	14.998
Disminuciones	(12.453)
De ajustes por consolidación	
Con origen en ejercicios anteriores	
Aumentos	218
Disminuciones	(4.494)
Base imponible	(653.194)
Base imponible atribuible al grupo fiscal	(753.262)
Base imponible de sociedades fuera del Grupo fiscal-	
Positivas	117.266
Negativas	(17.198)
Cuota al 35% (positivas)	41.043
Cuota líquida de sociedades puestas en equivalencia	41.043
Cuota líquida	-

El cálculo del gasto consolidado del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Base imponible de sociedades fuera del Grupo Fiscal	117.266
Cuota al 35%	41.043
Efecto impositivo de las diferencias temporales y otros	(1.466)
Gasto consolidado del ejercicio	39.577

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado al 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros	887.501	310.625
Impuestos anticipados-		
Provisiones para valores de renta fija y variable	47.073	16.476
Diferencias de cambio negativas	3.900	1.365
Provisiones para garantía de obras entregadas	10.444	3.655
Otros conceptos	2.649	925
	951.567	333.048
Impuestos diferidos-		
Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	73.210	25.623
Libertad de amortización	102.491	35.872
	175.701	61.495

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas, correspondientes a las incurridas en los ejercicios 1992 y 1993. No obstante, tal como se describe en el cuadro anterior, se ha registrado el efecto impositivo de una parte de la base imponible negativa del ejercicio 1994 (888 millones de pesetas) que deberán recuperarse a través de los resultados positivos de los seis próximos ejercicios. Dicho efecto impositivo, por un importe de 310 millones de pesetas, se encuentra incluido en el epígrafe "Deudores-Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

Al 31 de diciembre de 1995 Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A., Felguera Melt, S.A., Felguera Parques y Minas, S.A., Felguera Revestimientos, S.A., Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A., Técnicas de Entibación, S.A., Felguera Grúas y Almacenaje, S.A. y Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A. tenían pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991. El resto de las Sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección sus principales impuestos desde el 1 de enero de 1990. Dichos impuestos no podrán considerarse definitivamente cerrados hasta que transcurra el período de cinco años de prescripción. Los Administradores de la Sociedad y del Grupo no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia, motivo por el cual no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Organismos de la Seguridad Social-

El 21 de octubre de 1994 la Tesorería General de la Seguridad Social concedió a Felguera Melt, S.A. y Felguera Construcciones Mecánicas, S.A., un aplazamiento extraordinario sobre cuotas impagadas devengadas, básicamente, durante los ejercicios 1991 a 1994, por unos importes totales de 175 y 235 millones de pesetas, respectivamente. Dicho aplazamiento, que devenga un interés nominal anual del 9% tiene los siguientes vencimientos pendientes:

	Miles de Pesetas
Vencimientos a corto plazo	38.410
Vencimientos a largo plazo:	
1997	76.888
1998	131.336
1999	132.956
	341.180

La Tesorería General de la Seguridad Social practicó anotaciones preventivas de embargo sobre determinados bienes inmuebles de dichas sociedades en garantía del cobro de los mencionados aplazamientos (véase Nota 7).

(18) OTRAS DEUDAS

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto era la siguiente:

	Miles de Pesetas
Préstamos recibidos de Berzelius Umwelt Service (BUS) y M.G. Carbón	243.499
Fondos laborales y otros conceptos	99.030
	342.529

Los préstamos recibidos de Berzelius Umwelt Service (BUS) y M.G. Carbón (perteneciente a su mismo grupo) corresponden al contravalor en pesetas de 1 y 1,6 millones de marcos alemanes, tienen un interés nominal anual entre el 7% y el 7,5% y vencen en el ejercicio 1996.

(19) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OPERACIONES DE TRÁFICO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 en este epigrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas	
Saldo al 1 de enero de 1995		763.548
Variación de provisiones de tráfico (Nota 20)-		
Dotaciones	326.246	
Excesos de provisiones	(423.078)	(96.832)
Provisiones aplicadas-		
Sistemas Avanzados de Control, S.A. y Cimtek, S.A.	(59.685)	
Acuerdo laboral	(66.709)	
Costes de reestructuración Compañía General de Carbones, S.A.	(54.255)	
Otras	(44.746)	(225.395)
Trasposos de provisiones de largo plazo (Nota 15)		10.485
Variaciones con cargo a resultados extraordinarios (Nota 20)-		
Dotaciones	104.826	
Excesos de provisiones	(4.705)	100.121
Otros conceptos	35.885	
Saldo al 31 de diciembre de 1995		587.812

El saldo al 31 de diciembre de 1995 de estas provisiones corresponde a la mejor estimación realizada por las diferentes sociedades del Grupo del coste final de los siguientes conceptos:

	Miles de Pesetas
Garantías y penalizaciones de obras y otros conceptos	410.853
Provisión por acuerdo laboral de readmisión (Nota 4-n)	35.198
Actas del Impuesto sobre el Valor Añadido	14.705
Cartera de renta fija	80.000
Costes de reestructuración	28.088
Otros conceptos	18.968
	587.812

(20) INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos de explotación-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	219.214
Subvenciones a la explotación	17.321
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	49.946
	286.481

Aprovisionamientos-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 adjunta es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Consumos-	
Compras netas	20.170.405
Variación de existencias	104.595
	20.275.000

Las cifras de compras netas incluye los importes que se indican a continuación por conversión de las siguientes monedas extranjeras:

	Miles de Pesetas
Dólares USA	12.124.732
Marcos alemanes	83.891
Liras italianas	9.293
Libras esterlinas	276.907
Franco franceses	186.376
Otras	347.086
	13.028.285

Gastos de Personal-

El detalle de los gastos de personal del ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	6.742.293
Dotaciones para pensiones (Nota 15)	83.878
Otras cargas sociales	1.762.202
	8.588.373

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, ha sido el siguiente:

	Número de Personas
Titulados superiores	131
Técnicos de grado medio	186
Otros técnicos	165
Administrativos	112
Obreros	1.228
Subalternos	27
	1.849

Variación de las provisiones de tráfico-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Variación de las provisiones de existencias	(4.377)
Variación de otras provisiones de tráfico (Nota 19)	(96.832)
Variación de provisiones de insolvencias (Nota 10)	81.485
	(19.724)

Ingresos y gastos extraordinarios-

A continuación se presenta un detalle de los ingresos extraordinarios y gastos extraordinarios que presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995:

	Miles de Pesetas
Ingresos extraordinarios:	
Ingresos por expropiaciones	15.840
Reclamaciones	12.901
Indemnizaciones	3.049
Intereses por devolución de impuestos	13.492
Excesos de provisiones	67.249
Otros conceptos	9.159
	121.690
Gastos extraordinarios:	
Indemnizaciones al personal y racionalización de la estructura productiva	137.908
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 15)	274.088
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 19)	104.826
Otros conceptos	34.083
	550.905

Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y financiero-

El detalle de los principales conceptos correspondientes a estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 1995 adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Inmovilizado material:	
Venta de terrenos y construcciones en Castellbisbal (Nota 7)	559.256
Otras ventas	54.135
	613.391
Inmovilizado financiero:	
Ventas de Marcofin, S.A. y Remolques Gijoneses, S.A. (Nota 5)	299.809
Cida Hidroquímica, S.A. (Nota 5)	84.461
Otros conceptos	12.894
	397.164

**(21) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON
TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 1995 el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías:

	Miles de Pesetas
Garantía de contratos de venta en ejecución y terminados	7.916.898
Sostenimiento de ofertas en licitación	33.531
Otros conceptos	876.247
	8.826.676

Por otra parte, en diciembre de 1995 Grupo Duro Felguera, S.A. suscribió un acuerdo por el que se compromete a garantizar el desfase presupuestario que pudiese ocurrir, en su caso, en la construcción de un buque por Naval Gijón, S.A. (Nota 2), el cual sería cubierto mediante la aplicación de recursos propios de dicha compañía y en su defecto por los accionistas de la misma, en importe equivalente al 50% del referido desfase, cada uno de ellos.

**(22) RETRIBUCIONES Y OTRAS
PRESTACIONES AL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de Grupo Duro Felguera, S.A. y sus Sociedades dependientes en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones durante el ejercicio 1995 han ascendido a 118 millones de pesetas. En este importe se recoge el efecto conjunto derivado del hecho de que la mayoría de los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del Grupo simultanean las funciones de Consejeros en unas sociedades y de directivos en otras. Asimismo, se han pagado indemnizaciones por cese de consejeros durante el ejercicio 1995, por un importe de 30 millones de pesetas.

Por otra parte, el importe devengado de las obligaciones contraídas en materia de pensiones con los miembros actuales del Consejo de Administración de Grupo Duro Felguera, S.A. asciende a 10 millones de pesetas.

(23) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales 1995 y 1994:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
ORÍGENES DE FONDOS:		
Recursos procedentes de las operaciones-		
Resultados del ejercicio	258.950	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	541.891	-
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	600.782	-
Dotación neta otras provisiones	297.255	-
Amortización del Fondo de Comercio	4.746	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	(322)	-
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	(31.204)	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizado material	(613.391)	-
Inmovilizado financiero	(397.164)	-
Pérdidas procedentes de inmovilizado	33.100	-
	694.643	-
Deudas a largo plazo-		
De entidades de crédito	2.069.026	112.007
De otros acreedores	38.130	397.261
Aumento de subvenciones en capital	29.387	13.776
Accionistas por desembolsos no exigidos	30.569	50.964
Enajenación de inmovilizado-		
Inmovilizaciones materiales	1.299.252	711.744
Inmovilizaciones inmateriales	147.126	6.395
Inmovilizaciones financieras	829.763	1.215.124
Cancelación de fondo de comercio	4.971	-
Variación de ingresos a distribuir	(7.270)	(20.827)
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de-		
Inmovilizaciones financieras	1.562.454	326.018
Deudores a largo plazo	379.863	254.385
Otros	13.605	14.882
Total orígenes de fondos	7.091.519	3.081.729

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
APLICACIONES DE FONDOS:		
Recursos aplicados en las operaciones-		
Resultados del ejercicio	-	3.448.918
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	(631.895)
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	-	(1.654.829)
Dotación neta otras provisiones	-	27.188
Amortización del Fondo de Comercio	-	(4.413)
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	322
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	-	355.886
Beneficios en enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizado material	-	15.901
Inmovilizado financiero	-	8.367
Pérdidas procedentes de inmovilizado	-	(180.449)
	-	1.384.996
Adiciones de gastos de establecimiento	23.870	39.811
Adquisiciones de inmovilizado-		
Inmovilizaciones inmateriales	132.860	115.756
Inmovilizaciones materiales	1.043.824	403.576
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas asociadas	1.450	-
Sociedades puestas en equivalencia	156.998	185.553
Cartera de valores a largo plazo	37.951	-
Otras inversiones financieras	713.324	337.927
Aumento de deudores a largo plazo	48.761	365.941
Aumento de Fondo de Comercio	-	7.698
Variación neta de socios externos	(220.619)	149.503
Variación otras provisiones	92.332	116.983
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	983.898	588.741
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	748.559	672.711
Subvenciones	-	182.689
Otros	15.118	16.717
Total aplicaciones de fondos	3.778.326	4.568.602
Aumento (Disminución) del capital circulante	3.313.193	(1.486.873)

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE:		
Existencias	(1.812.193)	225.762
Deudores	3.419.653	(187.479)
Acreedores	(1.271.001)	(456.837)
Inversiones financieras temporales	2.579.622	(865.103)
Tesorería	361.772	(164.363)
Ajustes por periodificación	35.340	(38.853)
Variación del capital circulante	3.313.193	(1.486.873)

GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995

En el ejercicio 1995 se han confirmado las expectativas de mejora respecto a ejercicios anteriores, superándose tanto las cifras de ventas como de resultados previstas en el presupuesto.

Tras varios ejercicios de fuertes pérdidas, el resultado consolidado del ejercicio 1995, antes de impuestos, ha alcanzado la cifra de 532 millones de pesetas, con un cash flow generado de 1.957 millones de pesetas.

El incremento total de la cifra de negocios ha sido del 36%, correspondiendo al sector de bienes de equipo un crecimiento del 57%. Dicho incremento se ha producido manteniendo el margen de nuestros productos, y consiguiendo beneficios de explotación por importe de 1.050 millones de pesetas.

La cartera de pedidos al 31 de diciembre de 1995 alcanzó la cifra de 23.028 millones de pesetas, 9.065 millones de pesetas superior a la del ejercicio anterior. Este crecimiento es consecuencia de la estrategia comercial y de gestión aplicada en la actividad de bienes de equipo, consistente en concentrarse en el desarrollo de proyectos llave en mano, especialmente en el mercado exterior, en los que se tiende a integrar a todas las filiales del Grupo, con el fin de conseguir economías de escala y desarrollar la totalidad del proyecto incluyendo su ingeniería de diseño, fabricación, montaje y mantenimiento posterior.

Durante el ejercicio 1995, Grupo Duro Felguera, S.A., matriz del Grupo Duro Felguera, vendió sus participaciones en Sistemas Avanzados de Control, S.A., Cimtek, S.A., Ingeniería de Informática y Gestión, S.A., Remolques Gijoneses, S.A. y Marcofín, S.A., sociedades no directamente relacionadas con la actividad principal del Grupo. Asimismo, en febrero de 1996 Grupo Duro Felguera, S.A. ha suscrito un contrato marco con terceros independientes para la venta de su participación en Petrolífera Ducar, S.A.

Por otro lado, el Grupo ha continuado con su política de racionalización de estructura y venta de activos no directamente relacionados con la actividad principal del Grupo, lo cual ha generado gastos extraordinarios por importe de 138 millones de pesetas e ingresos extraordinarios por importe de 613 millones de pesetas, respectivamente.

Durante el ejercicio 1995, el Grupo ha realizado inversiones en Investigación y Desarrollo por importe de 48 millones de pesetas.

El fondo de maniobra del Grupo se ha incrementado en 3.314 millones de pesetas, lo que nos está permitiendo continuar el crecimiento emprendido. En este sentido, la estructura y las estrategias diseñadas están encaminadas a conseguir un gradual desplazamiento de nuestra facturación hacia mercados internacionales, liderando o participando en proyectos industriales "llave en mano", que nos permiten obtener mayor valor añadido en las primeras fases de los mismos, ahorrando costes mediante una gestión más integrada de las distintas actividades en el proyecto.

Por último, mencionar que ni la Sociedad dominante ni sus filiales poseían acciones propias de Grupo Duro Felguera, S.A. al 31 de diciembre de 1995.