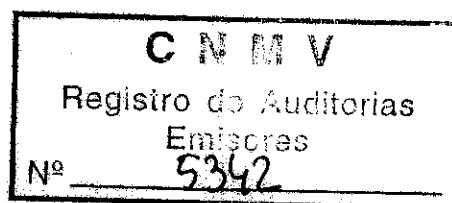


GRUPO DURO FELGUERA, S.A.



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

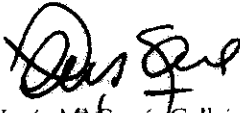
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

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 1997 y 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 unos incrementos del resultado del ejercicio, de las reservas y de los activos por importes de 32, 612 y 25.926 millones de pesetas, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 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 1997. 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

26 de marzo de 1998

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 3
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscryp. 1

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (RELA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 63, 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-2949133



0E3587101

CLASE 8.^a

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1997**



OE3587102

CLASE 8ª
SIN PAGO

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales-	54.364	76.321	Capital y reservas-	6.041.767	5.697.117
Aplicaciones informáticas	163.893	156.109	Capital suscrito	6.072.698	6.072.698
Menos-Amortización acumulada	(109.529)	(79.788)	Reservas de revalorización	159.325	159.325
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	2.384.796	2.426.166	Otras reservas	18.430	20.387
Terrenos y construcciones	2.437.951	2.439.764	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(208.686)	(555.293)
Instalaciones técnicas y maquinaria	119.029	119.029	Pérdidas y ganancias del ejercicio,-		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	178.416	172.162	beneficios	1.261.093	346.607
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.425	-	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(242.908)	-
Otro inmovilizado	222.162	207.815	Total fondos propios	7.059.952	6.043.724
Menos-Amortización acumulada	(574.187)	(512.604)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)-	6.448.188	7.329.095	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Participaciones en empresas del Grupo	5.701.940	5.701.940	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.366	47.833
Créditos a empresas del Grupo	715.357	109.029			
Participaciones en empresas asociadas	9.000	1.738.434	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
Créditos a empresas asociadas	-	14.840	Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 11)	5.139.068	5.164.833
Cartera de valores a largo plazo	12.659	25.159	Otras provisiones (Nota 9)	263.000	250.000
Otros créditos	369.583	212.684	Total provisiones para riesgos y gastos	5.402.068	5.414.833
Menos-Provisiones	(360.351)	(472.991)			
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo-	275.613	379.939	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Créditos por efectos aceptados (Nota 8)	286.309	370.439	Emisión de obligaciones convertibles (Nota 13)	4.000.000	-
Deudores por adjudicación (Nota 7)	112.114	132.310	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.788.513	2.993.585
Menos-Provisiones (Nota 8)	(122.810)	(122.810)	Acreeedores por adjudicación (Nota 7)	112.114	132.310
Total inmovilizado	9.162.961	10.211.521	Otros acreedores	25.994	26.994
			Total acreedores a largo plazo	5.926.621	3.152.889
ACTIVO CIRCULANTE:					
Deudores-	653.051	661.447	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.265	25.546	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.038.079	147.628
Empresas del Grupo, deudores (Nota 5)	129.671	112.646	Deudas con empresas del Grupo (Nota 5)	1.093.467	772.390
Empresas asociadas, deudores (Nota 5)	11.049	15.240	Deudas con empresas asociadas (Nota 5)	3.018	3.771
Deudores por adjudicación (Nota 7)	20.137	25.478	Acreeedores comerciales	87.900	37.776
Deudores varios	147.532	160.072	Otras deudas no comerciales-	607.827	466.192
Personal	116	503	Administraciones Públicas (Nota 14)	223.393	148.497
Administraciones Públicas (Nota 14)	386.546	389.507	Remuneraciones pendientes de pago	277.631	234.218
Menos-Provisiones (Nota 8)	(45.265)	(67.545)	Otras deudas	106.803	83.477
Inversiones financieras temporales-	12.480.480	5.246.456	Acreeedores por adjudicación (Nota 7)	20.137	25.478
Créditos a empresas del Grupo (Nota 5)	2.121.380	1.777.429	Provisiones para riesgos y gastos y operaciones de tráfico	38.000	100.000
Créditos a empresas asociadas (Nota 5)	21.545	51.328	Ajustes por periodificación	51.110	31.300
Cartera de valores a corto plazo (Nota 9)	9.907.473	3.398.623			
Otros créditos (Nota 8)	596.037	230.541	Total acreedores a corto plazo	3.939.538	1.584.535
Depósitos y fianzas constituidos	1.094	1.229			
Menos-Provisiones (Nota 9)	(167.049)	(212.694)	TOTAL PASIVO	22.365.545	16.243.814
Tesorería	63.799	109.473			
Ajustes por periodificación	5.254	14.917			
Total activo circulante	13.202.584	6.032.293			
TOTAL ACTIVO	22.365.545	16.243.814			



OE3587103

CLASE 8ª

CLASE 8ª

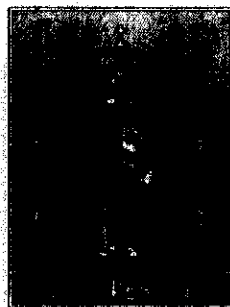
GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos-			Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos externos (Nota 5)	26.416	36.684	(Nota 5)	26.416	38.615
Gastos de personal (Nota 15)-			Otros ingresos de explotación		
Sueldos, salarios y asimilados	749.562	444.030	(Notas 5 y 15)	667.907	431.638
Cargas sociales	201.748	157.458			
Dotaciones para amortizaciones					
de inmovilizado	95.744	73.833			
Variación de las provisiones					
de tráfico (Nota 8)	(639)	(3.469)			
Otros gastos de explotación	443.613	300.123			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	822.121	538.406
Gastos financieros y gastos			Ingresos de participaciones en capital-		
asimilados-			Empresas del Grupo y asociadas		
Por deudas con empresas			(Nota 5)	1.795.239	329.890
del Grupo (Nota 5)	18.354	16.778	Ingresos de créditos y otros valores		
Por deudas con terceros y gastos			negociables-		
asimilados	376.087	285.434	Empresas del Grupo y asociadas		
Intereses aplicados a la provisión			(Nota 5)	1.889	3.584
para pensiones (Nota 11)	485.672	466.886	Empresas fuera del Grupo	207.324	301.415
Variación de las provisiones de			Otros intereses e ingresos asimilados-		
inversiones financieras (Nota 15)	(43.263)	303.138	Empresas del Grupo y asociadas		
Pérdidas de inversiones financieras	2.498	-	(Nota 5)	126.689	164.415
Diferencias negativas de cambio	15.621	6.320	Otros intereses	8.492	12.582
			Beneficios de inversiones financieras	155	333
			Diferencias positivas de cambio	15.122	5.680
Resultados financieros positivos	1.299.941	-	Resultados financieros negativos	-	260.657
Beneficios de las actividades					
ordinarias	477.820	-	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	799.063
Variación de las provisiones de			Beneficios en enajenación de		
inmovilizado	(107.365)	(1.218.805)	inmovilizado inmaterial y material		
Pérdidas procedentes del			(Nota 15)	26.606	40.906
inmovilizado	443	218.879	Beneficios en enajenación de		
Gastos extraordinarios (Nota 15)	331.169	304.559	inmovilizado financiero (Notas 5 y 15)	465.033	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	680	-	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	74.472	36.487
Resultados extraordinarios positivos	341.184	772.760	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Beneficios antes de impuestos	819.004	-	Pérdidas antes de impuestos	-	26.303
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	(442.089)	(372.910)			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	1.261.093	346.607	Resultado del ejercicio (Pérdida)	-	-

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 1997.



0E3587104

CLASE 8.^a

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

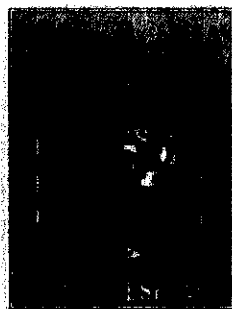
(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SITUACIÓN ACTUAL

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.



0E3587105

CLASE 8ª



(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 beneficio del ejercicio 1997 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultados negativos de ejercicios anteriores	208.686
Reserva legal	126.109
Reservas voluntarias	440.482
Dividendos	485.816
	1.261.093

En el mes de diciembre de 1997 se han distribuido 243 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 1997, en cumplimiento del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración celebrado el 29 de octubre de 1997. Dicho importe figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto. El estado provisional de resultados del ejercicio 1997, y de liquidez del periodo de un año a partir de la fecha del acuerdo, es el siguiente:



0E3587106

CLASE 8.^a

	Miles de Pesetas
Resultados antes de impuestos hasta el 30.09.97	902.000
Previsión de tesorería del periodo comprendido entre el 30.09.97 y 30.09.98:	
SalDOS de tesorería al 30.09.97	52.253
Cobros proyectados hasta el 30.09.98	2.440.000
Emisión de obligaciones convertibles (diciembre 1997)	3.870.000
Pagos proyectados incluidos dividendo a cuenta hasta el 30.09.98	(2.322.000)
SalDOS de tesorería al 30.09.98	4.040.253

(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, 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 1997, se han adquirido aplicaciones informáticas por importe de 8 millones de pesetas, aproximadamente. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ha ascendido a 30 millones de pesetas.

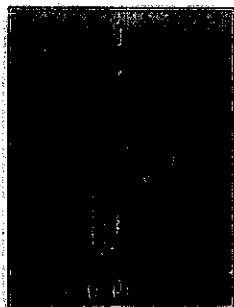
b) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio) (véase Nota 6).

Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.



OE3587107

CLASE 8.ª

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. 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	8 a 20
Otro inmovilizado	4 a 20

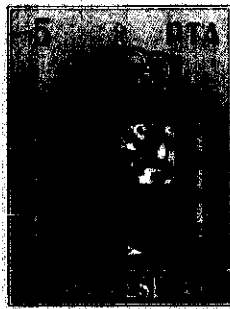
El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 66 millones de pesetas, aproximadamente.

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.



0E3587108

CLASE 8ª**2. Títulos de renta variable:**

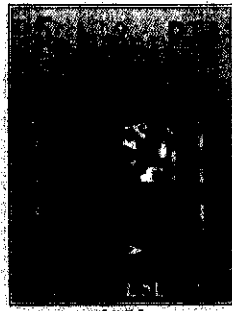
Las inversiones en valores mobiliarios (con independencia de su porcentaje de participación) se presentan a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983 (véase Nota 10), o a su valor de mercado, si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado como la cotización media en Bolsa del último trimestre o 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 al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones del inmovilizado financiero". Durante el ejercicio 1997 se ha liberado, con abono a los resultados del ejercicio un importe neto de 107 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 1997. 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	32
Reservas	612
Activos totales	25.926



0E3587109

CLASE 8ª



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 a largo plazo devengan intereses que se reconocen como ingreso en base a su devengo y se liquidan trimestralmente a los deudores.

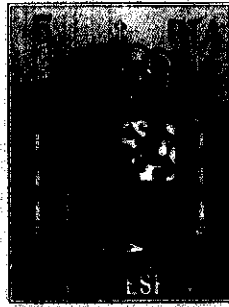
e) Expedientes de extinción de empleo y complementos de pensiones-

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.

Asimismo, 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. No obstante, en aplicación de un criterio conservador y al objeto de adaptarse sistemáticamente a tipos de interés técnicos acordes con la



OE3587110

CLASE 8ª
SARFILA

situación actual, la Sociedad ha realizado al cierre del ejercicio una dotación adicional de 150 millones de pesetas a los fondos ya constituidos, al igual que hizo en el ejercicio 1996. Dicho importe ha sido registrado con cargo a los resultados extraordinarios del ejercicio (Notas 11 y 15).

f) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Estas provisiones corresponden, principalmente, a garantías prestadas a terceros. Para constituir estas provisiones la Sociedad sigue el criterio de estimar en cada ejercicio los costes que se pueden derivar en el futuro por estos conceptos y dotar en consecuencia las oportunas provisiones con cargo a los resultados del mismo.

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

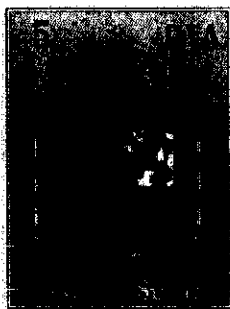
En el balance de situación las deudas se clasifican, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior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



OE3587111

CLASE 8ª

CONTABILIDAD

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, aún 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, entendiendo 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 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 1997 en las inmovilizaciones financieras de la Sociedad es el siguiente:



OE3587112

CLASE 8ª

S.M.E.

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de enero de 1997	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Trasposos a Corto Plazo	Saldos al 31 de diciembre de 1997
Coste:					
Participaciones en empresas del Grupo	5.701.940	-	-	-	5.701.940
Créditos a empresas del Grupo	109.029	693.792	(10.450)	(77.014)	715.357
Participaciones en empresas asociadas	1.738.434	-	(1.729.434)	-	9.000
Créditos a empresas asociadas	14.840	-	-	(14.840)	-
Cartera de valores a largo plazo	25.159	-	(12.500)	-	12.659
Otros créditos (Nota 8)	212.684	156.899	-	-	369.583
	7.802.086	850.691	(1.752.384)	(91.854)	6.808.539
Provisiones:					
Para participaciones en empresas del Grupo	(336.329)	-	107.595	-	(228.734)
Para participaciones en empresas asociadas	(2.546)	(230)	-	-	(2.776)
Para cartera de valores a largo plazo	(6.892)	-	5.275	-	(1.617)
Para otros créditos	(127.224)	-	-	-	(127.224)
	(472.991)	(230)	112.870	-	(360.351)
	7.329.095				6.448.188

a) Empresas del Grupo y Asociadas

Los movimientos más importantes habidos durante el ejercicio 1997 en relación con las empresas del Grupo y asociadas han correspondido a la venta de la participación en Berzelius Felguera, S.A. (con un valor en libros de 1.729 millones de pesetas), así como al crédito a largo plazo concedido a Felguera Calderería Pesada, S.A. y a la variación neta de provisiones.

Berzelius Felguera, S.A.-

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Berzelius Felguera, S.A. Como resultado de la venta se produjo una plusvalía de 465 millones de pesetas, incluida en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta (Nota 15).

Como resultado de dicha enajenación existe una cuenta a cobrar a corto plazo por importe de 319 millones de pesetas, incluida en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Otros créditos" (Nota 8). El resto de la cuenta a cobrar por dicha venta que asciende a 152 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentra en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Otros créditos" siendo su vencimiento en el ejercicio 1999.

El detalle de las empresas del Grupo y Asociadas así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:



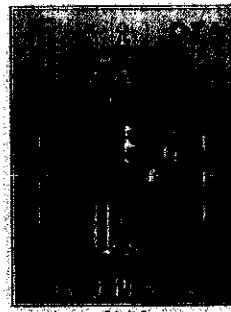
OE3587114

CLASE 8^a
SALIDA

Por otra parte, las transacciones realizadas durante el ejercicio 1997 con las empresas del Grupo (participadas directa o indirectamente) y Asociadas, así como los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

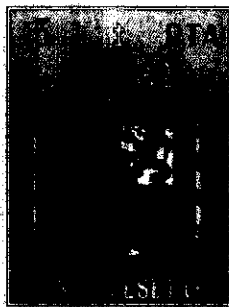


CLASE 8ª



0E3587115

	Miles de Pesetas						
	Transacciones			Saldo			
	Cifra de Negocios y Otros Ingresos Explotación	Aprovisionamientos y Otros Gastos Explotación	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Créditos		Dividendos Recibidos
					Largo Plazo	Corto Plazo	
EMPRESAS DEL GRUPO:							
a) Participación Directa							
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	104.601	3.437	15.521	4.582	-	692.146	1.460
Compañía General de Carbones, S.A.	14.812	38.821	-	647	-	75.148	-
Felguera Melt, S.A.	15.396	-	16.965	-	32.014	255.196	182.935
Aterro, S.A.	250	-	834	22	-	11.953	-
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	402	-	-	1.578	-	-	160.498
b) Participación Indirecta							
Felguera Grúas y Almacénaje, S.A.	19.855	-	1.989	19	-	-	21.653
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	73.985	26.416	32.473	1.401	-	357.500	-
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	9.676	-	44	1.528	-	241.670	89.525
Felguera Revestimientos, S.A.	8.526	-	565	-	-	25.089	-
Técnicas de Entibación, S.A.	14.777	-	8.049	-	-	168.562	-
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	30.666	4.188	33.862	-	-	218.257	496.620
Felguera Parques y Minas, S.A.	69.529	704	1.765	1.440	-	59.528	419
Boa-Marino, S.L.	-	-	-	-	-	1.931	-
Felguera I.H.L., S.A.	4.676	-	9	-	-	2.544	-
Felguera Calderería Pesada, S.A.	42.090	207	14.569	5.807	683.343	123	108.081
Chyloc, S.A.	2.888	-	42	1.309	-	-	31.404
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	1	-	2	21	-	11.733	872
EMPRESAS ASOCIADAS:							
UTE Auxint-Grupo Duro Felguera	26.416	-	1.889	-	-	14.840	-
Zoreda Internacional, S.A.	2.222	98	-	-	-	6.705	-
Asociación Consumo	465	-	-	-	-	-	2.839
	441.233	73.871	128.578	18.384	715.357	2.142.923	1.795.239



OE3587116

CLASE 8.^a**CLASE 8.^a**

Los saldos incluidos en los cuadros anteriores 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 1997 a tipos del 7,83% al 6,62% anual, aproximadamente, para los saldos deudores y del 6,33% al 5,12% anual para los saldos acreedores. Los créditos a largo plazo devengaron intereses a un tipo de interés variable (LIBOR+0,375%), excepto el correspondiente a Felguera Melt, S.A. que no devenga intereses. Al 31 de diciembre de 1997 la partida "Créditos a corto plazo" incluye, asimismo, un importe de 442 millones de pesetas correspondiente al efecto impositivo de la base imponible negativa aportada por Grupo Duro Felguera, S.A. y compensadas en la declaración consolidada del Grupo.

Los créditos a largo plazo concedidos a empresas del Grupo tienen su vencimiento durante el ejercicio 1999.

b) Cartera de valores a largo plazo-

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 1997 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	-	10.150	10.700
Obligaciones de empresa y otros	3% - 6,3%	2.028	1.959
		12.178	12.659
Menos-Provisiones		-	(1.617)
		12.178	11.042

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

Conforme se indica en la Nota 4-b, la Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 1997 es como sigue:



OE3587117

CLASE 8.^a
CLASE 8.

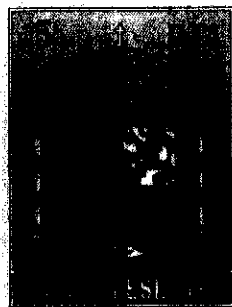
	Miles de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	150.098	5.063	145.035
Instalaciones técnicas y maquinaria	931	557	374
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.648	4.442	7.206
Otro inmovilizado	1.577	1.126	451
	164.254	11.188	153.066

Por otra parte, el detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldos al 1 de enero de 1997	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 1997
Coste:				
Terrenos y construcciones	2.439.764	7.578	(9.391)	2.437.951
Instalaciones técnicas y maquinaria	119.029	-	-	119.029
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	172.162	6.254	-	178.416
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	1.425	-	1.425
Otro inmovilizado	207.815	17.436	(3.089)	222.162
	2.938.770	32.693	(12.480)	2.958.983
Amortización acumulada:				
Construcciones	(285.813)	(24.694)	1.769	(308.738)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(21.446)	(11.705)	-	(33.151)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(101.388)	(16.063)	-	(117.451)
Otro inmovilizado	(103.957)	(13.541)	2.651	(114.847)
	(512.604)	(66.003)	4.420	(574.187)
	2.426.166			2.384.796

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 1997 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 1997 asciende a 243 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo, el valor neto contable de los activos no afectos a la explotación asciende a 425 millones de pesetas, aproximadamente.



0E3587118

CLASE 8.^a
SAGAL**(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	20.137
Largo plazo- 1999	14.278
Resto	97.836
	112.114
	132.251

(8) DEUDORES

Al 31 de diciembre de 1997, el epígrafe "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo-Créditos por efectos aceptados" incluía 221 millones de pesetas, correspondientes a la cuenta a cobrar por la venta de Petrolífera Dúcar, S.A. El resto del saldo corresponde, básicamente, a las cuentas a cobrar por la enajenación de Salmón Atlántico de Galicia, S.A (SAGAL), en 1994, cuyo importe junto con el vencimiento a corto plazo (251 millones de pesetas, incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Otros créditos" del balance de situación del ejercicio 1997 adjunto) se encuentran provisionados en su práctica totalidad al resultar impagados a su vencimiento. Asimismo, en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Otros créditos" del balance de situación adjunto se incluyen 319 millones de pesetas correspondientes a la venta de la participación en Berzelius Felguera, S.A. (Nota 5). Asimismo, en el epígrafe "Inmovilizaciones Financieras-Otros créditos" se incluyen 96 millones de pesetas correspondientes a SAGAL, provisionados en su totalidad.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en los epígrafes "Deudores-Provisiones" a largo y corto plazo, son los siguientes:



0E3587119

CLASE 8.^a

	Miles de Pesetas	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Saldo al 1 de enero de 1997	67.545	122.810
Aplicación de la provisión	(21.641)	-
Reversiones	(639)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	45.265	122.810

(9) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 1997 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Tipos de Interés	Miles de Pesetas
Obligaciones y bonos del Estado	4%-4,88%	2.844.970
Obligaciones y bonos de empresas	4%-12,15%	25.146
Participaciones en fondos de inversión	5,25%-6%	96.568
Eurodepósitos	4,7%-5,75%	6.667.158
Depósito indisponible	4,09%	250.000
Intereses devengados	-	23.631
		9.907.473

Durante el ejercicio 1996, la Sociedad vendió la totalidad de su participación en Naval Gijón, S.A. Para cubrir la garantía a la que Grupo Duro Felguera, S.A. se había comprometido respecto a las posibles pérdidas en la construcción de un buque por Naval Gijón, S.A., se constituyó un depósito indisponible de 250 millones de pesetas. Dicho depósito se encuentra provisionado en su totalidad en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos-Otras provisiones" del balance de situación adjunto.

A continuación, se describen los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Provisiones" del balance de situación adjunto:



OE3587120

CLASE 8.^a
SALDO

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1997	(212.694)
Aplicaciones	44.285
Reversiones (Nota 15)	1.360
Saldo al 31 de diciembre de 1997	(167.049)

(10) FONDOS PROPIOS**Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 1997 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.

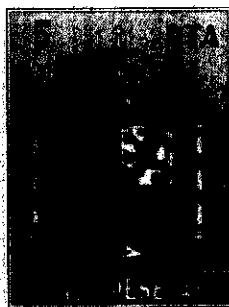
Al 31 de diciembre de 1997 no existía ningún accionista persona jurídica con una participación igual o superior al 10% en el capital social de la Sociedad.

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 1997 en las reservas es el siguiente:



0E3587121

CLASE 8.^a

MILES

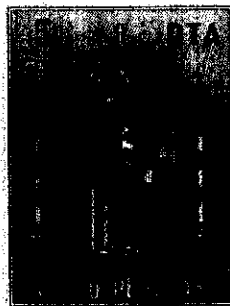
	Miles de Pesetas			
	Saldos al 1 de enero de 1997	Movimientos del Ejercicio 1997		Saldos al 31 de diciembre de 1997
		Aplicación de los Beneficios de 1996	Aplicación de Reservas y Otros	
Reservas de Revalorización	159.325	-	-	159.325
Otras reservas	20.387	-	(1.957)	18.430
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(555.293)	346.607	-	(208.686)
	(375.581)	346.607	(1.957)	(30.931)

Reserva de Revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio", (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación de capital social. A partir del 1 de enero del 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

(11) PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los saldos al 31 de diciembre de 1997 y los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en este epígrafe del balance de situación son los siguientes:



0E3587122

CLASE 8ª**SALDO**

	Miles de Pesetas		
	Personal Activo	Personal Pasivo	Total
Saldos al 1 de enero de 1997	257.435	4.907.398	5.164.833
Dotaciones			
- Gastos financieros	-	485.672	485.672
- Gastos de personal (Nota 15)	67.653	-	67.653
- Gastos extraordinarios (Nota 15)	-	150.000	150.000
Pagos, reversiones y/o aplicación	(86.465)	(642.625)	(729.090)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	238.623	4.900.445	5.139.068

Al 31 de diciembre de 1997, 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.

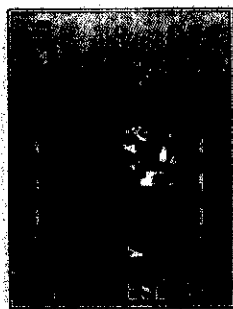
(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1997 era el siguiente:

	Tipo de Interés	Miles de Pesetas		
		Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Entidades de Crédito:				
Con garantía personal-				
en pesetas	Mibor+0,5%	3.600.000	600.000	2.000.000
en dólares USA	Libor+0,375%	1.188.513	1.188.513	-
Intereses			-	38.079
		4.788.513	1.788.513	2.038.079

(13) OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1997 aprobó la emisión de obligaciones convertibles en acciones con la finalidad de reforzar la estructura de capital y el balance de la Sociedad así como para dotarla de recursos de capital circulante de cara al notable crecimiento esperado en la actividad del Grupo y en su expansión internacional, particularmente en las



0E3587123

CLASE 8.^a

SARVA

licitaciones de grandes proyectos en otros países. Por otra parte, se pretende reestructurar la deuda alargando el plazo medio de vencimiento del endeudamiento y abaratar el coste del pasivo.

El importe total de la emisión, suscrita y desembolsada en su totalidad en diciembre de 1997, ascendió a 4.000 millones de pesetas estando compuesta por 400.000 obligaciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una.

El tipo de interés es del 4,5% anual, pagadero por semestres vencidos, siendo la amortización de las obligaciones a los cinco años de la emisión, en una sola vez.

Las opciones de conversión se producirán a los 6, 12 y 18 meses desde la fecha efectiva de la emisión perdiendo su posibilidad de conversión a partir de la tercera opción.

El valor nominal de las nuevas acciones emitidas será de 500 pesetas y gozarán de los mismos derechos que las antiguas desde el uno de enero del ejercicio en que sean emitidas. Para el cálculo del precio de conversión de las mismas se aplicará un descuento variable el cual no podrá ser inferior al 10%, ni el tipo de emisión inferior a 1.000 pesetas por acción.

La emisión de obligaciones no tiene garantías especiales y será de aplicación el régimen de prelación establecido en el artículo 288 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

(14) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 1997 con las Administraciones Públicas es el siguiente:



0E3587124

CLASE 8.^a

SALDO

	Miles de Pesetas
Saldos Deudores:	
Devoluciones del Impuesto sobre Sociedades	152.337
Efecto impositivo de pérdidas a compensar	207.084
Otros conceptos	26.762
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	363
	386.546
Saldos Acreedores:	
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.650
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	69.150
Impuesto sobre Sociedades	50.005
Retenciones sobre el capital mobiliario	62.640
Impuestos diferidos	23.613
Organismos de la Seguridad Social	8.604
Otros conceptos	5.731
	223.393

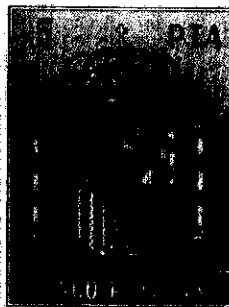
La Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a los beneficios consolidados del Grupo Duro Felguera. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

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.

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 1997 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



OE3587125

CLASE 8.^a

	Miles de Pesetas
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades (beneficio)	819.004
Diferencias permanentes	(1.961.488)
Diferencias temporales:	
Con origen en ejercicios anteriores	(3.914)
Con origen en el ejercicio	750
Cancelación de créditos fiscales de ejercicios anteriores	147.917
Compensación bases impositivas de ejercicios anteriores	(268.545)
Base imponible aportada en la declaración consolidada	(1.266.276)

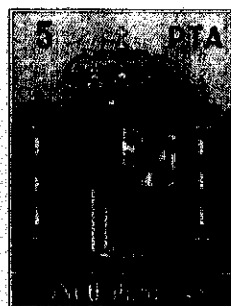
El gasto del ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades se ha calculado de la siguiente forma:

	Miles de Pesetas
Base contable al 35%	-
Efecto impositivo de las diferencias temporales	(1.107)
Efecto impositivo de las pérdidas compensadas por aportaciones a la base imponible consolidada	443.196
Límite por tributación consolidada (ingreso del ejercicio)	442.089

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 intergrupo	(1.792.400)
Provisión para depreciación de inversiones financieras	(104.475)
Provisiones otros créditos	(115.923)
Provisiones para riesgos y gastos	(49.000)
Provisión para pensiones	(25.765)
Otros conceptos	126.075
	(1.961.488)

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 1997, es el siguiente:



OE3587126

CLASE 8ª

SALIDA

	Miles de Pesetas	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros	591.667	207.084
Impuestos diferidos-Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales	67.466	23.613

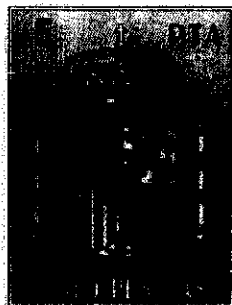
De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas, correspondientes a las incurridas en los ejercicios 1992, 1993 y 1995. No obstante, tal como se describe en el cuadro anterior, la Sociedad registró 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 siete ejercicios siguientes. Dicho efecto impositivo, ascendía inicialmente a 310 millones de pesetas, de los que en el ejercicio 1997 se han aplicado 52 millones de pesetas (52 millones de pesetas en 1996), estando el saldo restante de 207 millones de pesetas incluido en el epígrafe "Deudores-Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto.

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tenía pendientes de inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables correspondientes a los cinco últimos ejercicios. 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.

(15) INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos de explotación-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta es el siguiente:



OE3587127

CLASE 8ª**INGRESOS**

	Miles de Pesetas
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (véase Nota 5)	475.497
Subvenciones a la explotación	1.300
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	191.110
	667.907

Gastos de personal-

El detalle de los gastos de personal del ejercicio 1997 es el siguiente:

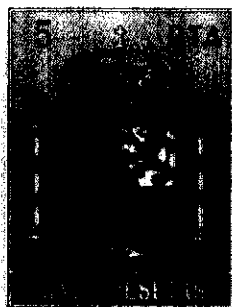
	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	749.562
Dotaciones para pensiones (Nota 11)	67.653
Otras cargas sociales	134.095
	951.310

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

	Número de Personas
Titulados superiores	29
Técnicos de grado medio	9
Otros técnicos	12
Administrativos	18
Subalternos	1
	69

Variación de las provisiones de inversiones financieras-

Los diferentes conceptos incluidos en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta, son los siguientes:



0E3587128

CLASE 8ª

SALUD

	Miles de Pesetas
Reversión provisión inversiones financieras temporales (Nota 9)	(1.360)
Aplicación provisiones inversiones financieras temporales	(42.000)
Otros conceptos	97
	(43.263)

Ingresos y gastos extraordinarios-

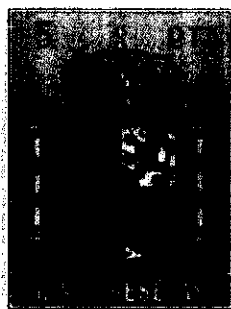
A continuación se presenta un detalle de los ingresos extraordinarios y gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta:

	Miles de Pesetas
Ingresos Extraordinarios:	-
Exceso provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	50.000
Indemnizaciones por expropiaciones	22.297
Otros	2.175
	74.472
Gastos Extraordinarios:	
Liquidación Acuerdo Ingesa	77.607
Cancelación de diferencias patrimoniales en la venta de Petrolífera Dúcar, S.A.	48.000
Dotación a provisiones para pensiones (Notas 4-e y 11)	150.000
Dotación a la provisión para riesgos y gastos y operaciones de tráfico	51.000
Otros	4.562
	331.169

Beneficios en enajenación del inmovilizado-

El detalle de los principales importes por beneficios procedentes del inmovilizado incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 adjunta, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Venta de Berzelius Felguera, S.A. (Nota 5)	465.033
Venta de inmovilizado material	26.606
	491.639



0E3587129

CLASE 8ª



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

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tenía prestadas a sociedades participadas mayoritariamente, de forma directa o indirecta, las siguientes garantías, correspondientes básicamente a garantías de contratos de venta y afianzamientos de créditos y avales.

	Miles de Pesetas
Empresas del Grupo:	
Felguera Parques y Minas, S.A.	738.178
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	1.851.838
Felguera Melt, S.A.	550.000
Felguera Montajes y Mantenimiento, S.A.	11.516.850
Felguera Grúas y Almacenes, S.A.	125.000
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	1.660.162
Felguera Calderería Pesada, S.A.	1.062.004
Compañía General de Carbones, S.A.	100.000
Montajes de Maquinaria de Precisión, S.A.	50.000
Felguera Calderería Pesada Servicios, S.A.	50.000
Felguera Revestimientos, S.A.	100.000
Cryotec, S.A.	60.000
	17.864.032

Adicionalmente, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 1997 los siguientes compromisos:

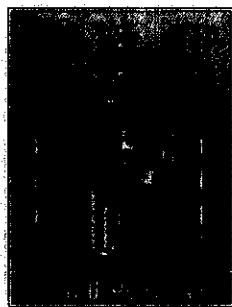
	Miles de Pesetas
Garantías de contratos de venta en ejecución	16.751
Otros conceptos	258.948
	275.699

(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 1997 han ascendido a 75 millones de pesetas.



OE3587130



CLASE 8ª
SEPTIEMBRE

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 93 millones de pesetas.

(18) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales 1997 y 1996:



0E3587131

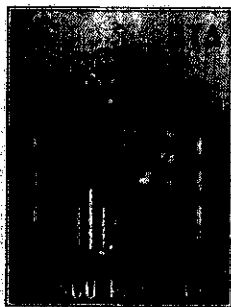
CLASE 8.^aCLASE 8.^a

ORÍGENES	Miles de Pesetas		APLICACIONES	Miles de Pesetas	
	1997	1996		1997	1996
Recursos procedentes de operaciones- Resultados del ejercicio	1.261.093	346.607	Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	7.828	20.335
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	95.744	73.833	Inmovilizaciones materiales	32.693	1.046.783
Dotación neta a la provisión de inmovilizado financiero y cartera de control	(107.365)	(1.218.805)	Inmovilizaciones financieras: Empresas del Grupo	-	556.104
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	703.325	784.927	Empresas Asociadas	-	406.000
Dotación otras provisiones	13.000	-	Otras inversiones financieras	698.787	97.245
Variación de la provisión de deudores a largo plazo e inversiones financieras	-	126.619	Dividendos	242.908	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(26.606)	(40.906)	Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	(465.003)	-	Entidades de crédito	2.393.585	-
Pérdidas procedentes de inmovilizado	443	218.879	De otras deudas	21.196	30.409
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	47.833	Deudores a largo plazo	-	112.278
Ingresos a distribuir en varios ejercicios traspasados a resultados del ejercicio	(10.467)	-	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	729.090	641.330
Pérdidas en enajenación de inversiones financieras	2.498	-	Otros	396	13.707
Reservas en situaciones especiales traspasadas a resultados del ejercicio	(1.957)	-			
Deudas a largo plazo-					
Emisión de obligaciones convertibles	4.000.000	-			
De entidades de crédito	1.188.513	993.585			
Enajenación de inmovilizado-					
Inmovilizaciones materiales	34.666	44.420			
Inmovilizaciones financieras:					
Empresas del Grupo	-	1.991.390			
Empresas asociadas	2.042.532	175.000			
Otras inversiones financieras	4.725	163.811			
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras-					
Empresas del Grupo	87.464	47.014			
Empresas asociadas	14.840	17.808			
Otras inversiones financieras	-	3.704			
Cancelación de créditos a largo plazo por operaciones de tráfico	104.326	-			
TOTAL ORIGENES	8.941.771	3.775.719	TOTAL APLICACIONES	4.126.483	2.924.191
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	4.815.288	851.528	AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE		

AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas	
	1997	1996
Deudores	(8.396)	(116.000)
Acreedores	(2.355.003)	1.319.107
Inversiones financieras temporales	7.234.024	(415.410)
Tesorería	(45.674)	56.897
Ajustes por periodificación	(9.663)	6.934
	4.815.288	851.528



CLASE 8.ª
SABER



0E3587132

GRUPO DURO FELGUERA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997

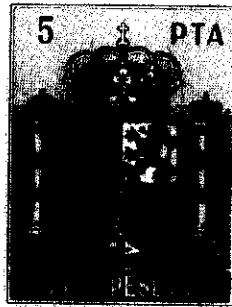
Grupo Duro Felguera, S.A. limita su actividad a las funciones de un holding sin actividad económica directa propia relacionada con el mercado.

Su resultado después de impuestos ha pasado de 347 millones de pesetas en el ejercicio 1996 a 1.261 millones de pesetas en el ejercicio 1997, como consecuencia de la buena marcha de sus filiales que le han proporcionado dividendos por importe de 1.795 millones de pesetas.

La evolución del balance ha sido igualmente positiva, pasando el fondo de maniobra de 4.448 millones en el ejercicio 1996 a 9.263 millones de pesetas en 1997.

A lo largo del ejercicio se realizó la venta de la participación minoritaria de un 22,68% que mantenía en Berzelius Felguera, S.A. (BEFESA). Dicha venta ha aportado un beneficio de 465 millones de pesetas y ha influido en la liquidez del balance reduciendo el inmovilizado financiero y contribuyendo al señalado aumento del fondo de maniobra.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado ninguna inversión en proyectos de Investigación y Desarrollo ni posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 1997.



OS4267987

CLASE 8.ª

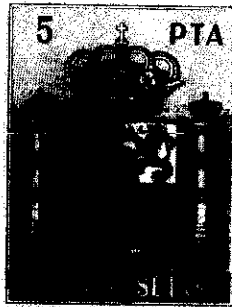
APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente	D. RAMÓN COLAO CAICOYA
Vicepresidente	D. JOSÉ SEGURA NÁJERA
Consejero Coordinador	D. ANTONIO BERNARDO SIRGO
Consejero	D. JOSÉ CAPÓN REY
Consejero	D. JUAN IGNACIO MUÑIZ ENTRIALGO
Consejero	D. MANUEL PENCHE GARCÍA
Consejero	D. JOSÉ RAMÓN ÁLVAREZ RENDUELES
Consejero	D. MARIANO GARCÉS RODRÍGUEZ
Consejero	D. FRANCISCO JAVIER TARGHETTA ROZA
Secretario (no Consejero)	D. ANTONIO BARRAGÁN LOZANO

Diligencia que formula Antonio Barragán Lozano, Secretario del Consejo, para hacer constar que tras la formulación y aprobación del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1.997, por los miembros del Consejo de Administración, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento, que se compone de 32 hojas de papel timbrado de clase 8ª, referenciadas con la numeración OE3587101 al OE3587132, ambas inclusive, así como las hojas OS4267987 y OS4267988 en las que se extiende la presente diligencia con la firma de los Sres. Consejeros, visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del Sr. Presidente, que incluye una página firmada por cada uno de los Sres. Consejeros, cuyos nombres, apellidos y cargo constan a continuación de la firma, de las que doy fe.

En Madrid, a veinticinco de marzo de mil novecientos noventa y ocho.

Fdo.: ANTONIO BARRAGÁN LOZANO
Secretario del Consejo de Administración



OS4267988

CLASE 8.ª

El anterior Informe de gestión correspondiente al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1.997, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su Sesión de 25 de marzo de 1.998.

En cumplimiento de lo previsto en el Art. 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, lo firman todos los miembros del Consejo de Administración, en ejercicio de su cargo.

D. Ramón Colao Caicoya
Presidente

D. José Segura Nájera
Vicepresidente

D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vocal

D. Manuel Penche García
Vocal

D. Mariano Garcés Rodríguez
Vocal

D. José Capón Rey
Vocal

D. José Ramón Álvarez Rendueles
Vocal

D. Francisco Javier Targhetta Roza
Vocal

D. Antonio Bernardo Sirgo
Vocal

D. Antonio Barragán Lozano
Secretario (no Consejero)

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



**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
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 1997 y 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1997 de determinadas Uniones Temporales de Empresa, indicadas en la Nota 2, en las que participan diferentes sociedades del Grupo y cuyos resultados netos representan un 18% de la correspondiente cifra consolidada, no siendo significativo su efecto sobre los activos totales consolidados. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Duro Felguera, S.A. se basa, en lo relativo a dichas Uniones Temporales de Empresa, únicamente en los informes de los otros auditores.
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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 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 1997. 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

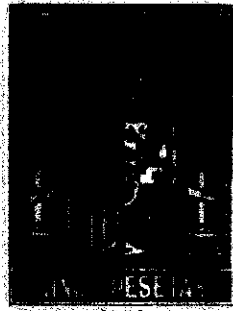

Jesús M. García Callejo

26 de marzo de 1998

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54111, Inscrip. 1.ª

inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC).
Inscrita en el Registro de Sociedades Auditores (RSOA).

Domicilio Social:
Ramundo Fdez. Villaverde, 65, 28005 Madrid.
Código de Identificación Fiscal D-79171-01



0E3586782

CLASE 8ª

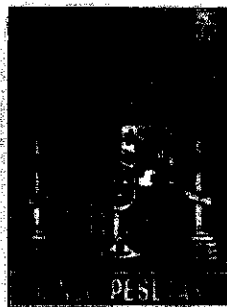
**GRUPO DURO FELGUERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1997**



OE3586783

CLASE 8ª



GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento	25.384	41.126	Capital y reservas-	6.041.767	5.697.117
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	309.045	269.575	Capital suscrito	6.072.698	6.072.698
Gastos de investigación y desarrollo	175.732	181.497	Reservas de revalorización	159.325	159.325
Aplicaciones informáticas	361.544	342.469	Otras reservas de la Sociedad dominante	18.430	20.387
Fondo de comercio	100.000	-	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(208.686)	(555.293)
Otros	19.775	15.117	Reservas en sociedades consolidadas	(983.503)	(1.038.823)
Menos-Amortización acumulada	(348.028)	(269.508)	Reservas de revalorización en sociedades consolidadas	302.082	302.082
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	5.612.529	5.313.321	Diferencias de conversión	33.519	21.701
Terrenos y construcciones	4.366.464	4.341.187	Diferencia negativa de primera consolidación	1.259.571	1.259.571
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.049.629	1.862.236	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	1.293.548	403.000
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.232.535	1.147.553	Pérdidas y ganancias consolidadas	1.338.863	498.955
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	367.725	72.784	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos (Nota 13)	(45.315)	(95.955)
Otro inmovilizado	749.246	696.205	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(242.904)	-
Menos-Amortización acumulada	(3.153.070)	(2.806.644)	Total fondos propios	7.704.076	6.644.648
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)-	1.060.931	3.294.883	SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	289.154	243.823
Participaciones en empresas asociadas	-	1.200	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	19.009	19.331
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	38.986	2.183.657	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Cartera de valores a largo plazo	12.659	25.159	Diferencias positivas de cambio	89.134	87.637
Otros créditos	557.681	220.355	Subvenciones en capital	31.330	480
Depósitos y fianzas constituidos	580.446	1.002.629	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.366	47.833
Menos-Provisiones	(128.841)	(134.117)		157.830	135.950
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo-	905.283	1.193.361	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14):		
Créditos por efectos aceptados (Nota 10)	915.979	1.183.861	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	5.419.916	5.410.078
Deudores por adjudicación (Nota 8)	112.114	332.310	Otras provisiones	394.685	331.685
Menos-Provisiones (Nota 10)	(122.810)	(122.810)	Total provisiones para riesgos y gastos	5.814.601	5.741.763
Total inmovilizado	7.913.174	10.116.366			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	789	1.779			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.841	15.760			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	4.266.295	5.372.719	Emisión de obligaciones convertibles (Nota 16)	4.000.000	-
Deudores-	16.052.628	12.820.440	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	5.323.185	4.583.130
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 10)	12.858.915	9.962.146	Acreeedores por adjudicación (Nota 8)	112.114	132.310
Empresas puestas en equivalencia, deudores	3.944	71.872	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	19.964	23.908
Efectos comerciales a cobrar (Nota 10)	2.280.698	2.098.991	Otros acreedores-	139.111	328.845
Deudores por adjudicación (Nota 8)	20.137	25.478	Administraciones Públicas (Nota 17)	78.939	264.292
Deudores varios	259.974	440.153	Otros acreedores	60.172	64.553
Personal	4.757	4.839	Total acreedores a largo plazo	9.594.374	5.068.193
Administraciones Públicas (Nota 17)	1.176.438	820.613	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Menos-Provisiones (Nota 10)	(552.243)	(603.652)	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	9.751.680	4.739.796
Inversiones financieras temporales-	18.022.196	7.560.187	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	3.018	12.654
Créditos a empresas puestas en equivalencia	6.705	33.520	Acreeedores comerciales-	11.905.087	12.500.637
Cartera de valores a corto plazo (Nota 11)	16.666.546	6.806.921	Anticipos recibidos por pedidos (Nota 9)	4.591.353	7.063.884
Otros créditos (Nota 10)	998.077	779.500	Deudas por compras o prestación de servicios	7.313.734	5.436.753
Depósitos y fianzas constituidos (Nota 5)	519.080	153.998	Otras deudas no comerciales-	1.886.767	1.656.443
Menos-Provisiones (Nota 11)	(168.212)	(213.752)	Administraciones Públicas (Nota 17)	724.851	750.401
Tesorería	2.000.687	1.362.627	Remuneraciones pendientes de pago	923.913	680.406
Ajustes por periodificación	34.503	106.477	Otras deudas	238.003	225.636
Total activo circulante	40.376.301	27.222.450	Acreeedores por adjudicación (Nota 8)	20.137	25.478
TOTAL ACTIVO	48.292.105	37.356.155	Provisiones para riesgos y gastos y operaciones de tráfico (Nota 18)	1.055.523	528.903
			Ajustes por periodificación	90.849	38.736
			Total acreedores a corto plazo	24.713.061	19.502.647
			TOTAL PASIVO	48.292.105	37.356.155

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 1997.



OE3586784

CLASE 8ª

VALORES

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 1997 Y 1996 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)
(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.219.014	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 10)	43.365.087	36.264.970
Aprovisionamientos (Nota 19)-			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.561.475
Consumos	13.409.909	12.169.476	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	159.700	100.034
Otros gastos externos	12.378.574	9.783.351	Otros ingresos de explotación (Notas 5 y 19)	358.635	196.297
Gastos de personal (Nota 19)-					
Sueldos, salarios y asimilados	7.322.090	7.010.901			
Cargas sociales	1.960.018	2.017.602			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	492.607	450.646			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 19)	579.356	16.230			
Otros gastos de explotación	4.961.651	4.694.116			
Beneficios de explotación	1.560.203	1.960.454			
Gastos financieros y gastos asimilados-					
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.003.903	994.317	Pérdidas de explotación	-	-
Intereses aplicados a la provisión para pensiones (Nota 14)	485.672	466.886	Ingresos de participaciones en capital	672	823
Pérdidas de inversiones financieras temporales	2.852	2.512	Ingresos de créditos y otros valores negociables	430.892	448.104
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 19)	(43.158)	300.427	Otros intereses e ingresos asimilados	400.901	206.140
Diferencias negativas de cambio	445.482	117.431	Beneficios de inversiones financieras	6.891	5.586
Resultados financieros positivos	-	-	Diferencias positivas de cambio	726.951	163.395
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	3.325	26.955			
Amortización del fondo de comercio de consolidación	986	999	Resultados financieros negativos	328.444	1.057.525
Beneficios de las actividades ordinarias	1.535.776	1.211.838	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	308.006	316.541
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	242.039	Reversión de diferencias negativas de consolidación	322	322
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 19)	60.870	207.174	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios (Nota 19)	527.853	359.568	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material (Nota 19)	34.645	55.562
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	18.782	9.443	Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 19)	473.152	53.017
			Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	5.350	1.446
Resultados extraordinarios positivos	68.460	-	Ingresos extraordinarios (Nota 19)	142.197	126.621
Beneficios antes de impuestos	1.604.236	630.810	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	20.621	550
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	265.373	131.855	Resultados extraordinarios negativos	-	581.028
Resultado del ejercicio (Beneficio)	1.338.863	498.955	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 13)	45.315	95.955	Resultado del ejercicio (Pérdida)	-	-
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante (Beneficio)	1.293.548	403.000	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	-	-
			Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante (Pérdida)	-	-

Las Notas 1 a 22 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 1997.



0E3586785

CLASE 8.ª

GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(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 período de tiempo indefinido, el 22 de abril de 1900, si bien, hasta el 25 de junio de 1991, su denominación social era Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S.A.

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.



0E3586786

CLASE 8ª

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

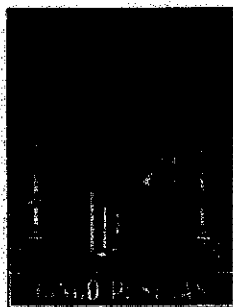
Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y las Normas para la Formulación de 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 1997 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 preparadas y/o formuladas por sus respectivos Administradores y se someterán a la formulación y/o aprobación por los correspondientes Órganos de Administración y Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán formuladas y/o aprobadas sin modificaciones.

Principios de consolidación-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1997 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, mediante integración proporcional las sociedades o entidades multigrupo, y mediante puesta en equivalencia de la inversión para el resto de las sociedades en las que se tiene influencia significativa. 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.



0E3586787

CLASE 8ª
SOCIEDADES

A continuación se muestra un detalle de las sociedades que componen el Grupo consolidable al 31 de diciembre de 1997 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:



0E3586788

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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.	100%	Directa	Madrid	Comercialización de combustibles sólidos
Felguera Melt, S.A.	100%	Directa	La Felguera	Fundición
Acervo, S.A.	100%	Directa	Oviedo	Financiera
Inmobiliaria de Empresas de Langreo, S.A.	100%	Directa	La Felguera	Inmobiliaria
Forjas y Estampaciones Asturianas, S.A.	100%	Indirecta	Llanera	Material para túneles y minas
Felguera Grúas y Almacénaje, 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 Calderería Pesada Servicios, S.A.	100%	Indirecta	Gijón	Montaje y diseño de equipos e instalaciones metalográficas y recipientes a presión
Felguera Construcciones Mecánicas, S.A.	100%	Indirecta	Langreo	Fabricación de equipos mecánicos
Felguera I.H.I., S.A.	55,5%	Indirecta	Madrid	Equipos de almacenamiento de combustibles y gases
Cryotec, S.A.	100%	Indirecta	La Felguera	Túneles de congelación y cintas transportadoras
Box-Marine, S.L.	100%	Indirecta	Madrid	Servicios de consignación y fletamentos
Duro Felguera México, S.A. de C.V.	100%	Indirecta	México	Delegación comercial
Felguera Montajes Colombia, S.A.	99,63%	Indirecta	Colombia	Montajes industriales
Consolidación por integración proporcional- UTE Ausini-Grupo Duro Felguera	50%	Directa	Gijón	Equipos metalmecánicos
UTE Babcock W. -S. M. Duro Felguera	50%	Indirecta	La Felguera	Equipos mecánicos
UTE Babcock W. -S.M Duro Felguera II	50%	Indirecta	Gijón	Remodelación hornos altos
UTE Ensidesa-Ingenmas-S.M. Duro Felguera	33,33%	Indirecta	Gijón	Equipos mecánicos
UTE Servicios y Maquinaria Duro Felguera-Ecolaire	50%	Indirecta	La Felguera	Reposición de sistemas de filtración de gas
UTE B.F. Canarias	50%	Indirecta	Bilbao	Montaje de tuberías
UTE A.B.F. Puente 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	33,33%	Indirecta	Gijón	Montaje hornos altos
UTE Ingenmas-SM Duro Felguera	50%	Indirecta	La Felguera	Suministro de planta de regeneración de CLH de laminación
UTE AISFER	50%	Indirecta	Gijón	Aislamientos y revestimientos industriales
UTE BF-Litoral	50%	Indirecta	Gijón	Montaje de sistemas de tuberías y equipos asociados
UTE Sinter Nº 5	20%	Indirecta	Gijón	Traslado, desmontaje y acondicionamiento de planta de sinterización
UTE Felguera Parques y Minas-Técnicas Reunidas	50%	Indirecta	Oviedo	Construcción y puesta en marcha de planta piloto
Consolidación por puesta en equivalencia- Comercial de Piezas Fundidas, S.A.	30%	Indirecta	Madrid	Comercialización de productos de fundición
Mantenimiento de Tordera, S.A.	49%	Indirecta	Tordera	Mantenimiento de instalaciones industriales
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	25%	Indirecta	Colombia	Montajes y mantenimiento de plantas de generación eléctrica
Iberoamericana de Montajes, S.A.	30%	Indirecta	Panamá	Ingeniería, construcción y montajes en el extranjero
Ingeniería y Gestión de Montajes, S.A.	33,33%	Indirecta	Bilbao	Construcción e Ingeniería
Zoreda Internacional, S.A.	40%	Directa e Indirecta	Gijón	Proyectos medioambientales
Sociedades no consolidadas- Asociación de Consumo	25%	Directa	La Felguera	Economatos



0E3586789

CLASE 8ª

Sociedad	Miles de Pesos						Consolidadas	Diferencias Negativas de Consolidación	Aprobación al Rendimiento de la Sociedad a la Sociedad Dominante
	Capital Social	Reserva	Dividendo otorgado a los socios	Resultados del Ejercicio	Fondo de Comercio de Consolidación	Reservas en Consolidación			
Consolidación por integración global									
Grupo Duro Peligroso, S.A.	4,072,498	(20,951)	(242,500)	1,384,000	.	.	.	.	(792,367)
Servicios y Mantenimiento Duro Peligroso, S.A.	2,175,000	1,170,806	(1,300,000)	1,378,346	.	.	.	5,451	522,000
Compañía General de Carbón, S.A.	800,000	24,867	(122,000)	204,367	.	.	1,362	366,798	203,041
Peligrus Malt, S.A.	460,000	77,866	.	165,661	.	.	.	.	100,000
Acervo, S.A.	460,000	102,547	(11,000)	20,970	.	.	.	.	20,970
Industria de Bienes de Luxo, S.A.	20,000	91,361	.	13,967	.	.	.	4,926	(62,470)
Perforación y Mantenimiento de Pozos, S.A.	17,000	625	.	44,811	.	.	.	8,046	3,354
Peligrus Cerón y Almacén, S.A.	150,000	51,896	.	47,532	.	.	.	.	41,012
Peligrus Montañas y Mantenimiento, S.A.	300,000	107,000	(640,000)	795,488	.	.	.	.	362,990
Montañas de Mantenimiento de Pozos, S.A.	20,000	107,000	(200,000)	416,789	.	.	.	.	411,512
Peligrus Revolucionarios, S.A.	10,000	107,000	(174,000)	16,015	.	.	.	75,362	16,951
Técnicos de Bienes, S.A.	200,000	107,000	(200,000)	205,497	.	.	.	614,141	225,897
Peligrus Peligros y Mito, S.A.	150,000	107,000	(200,000)	303,539	.	.	.	32,153	86,579
Peligrus Caldera Pasa, S.A.	425,000	148,900	(54,579)	114,578	.	.	.	33	114,597
Peligrus Caldera Pasa, S.A.	500,000	107,000	.	107,000	.	.	.	.	(151,449)
Peligrus Caldera Pasa, S.A.	320,000	107,000	.	107,000	.	.	.	148,575	96,528
Peligrus M.L.S. S.A.	45,000	(14,104)	.	14,209	.	.	.	.	14,108
Cyber, S.A.	2,800	1,846	(5,138)	8,246	.	.	.	.	8,246
Duro Peligroso Mito, S.A. de C.V.	1,075	1,846	.	(18,274)	.	.	31,864	.	(148,274)
Peligrus Caldera Pasa Servicios, S.A.	50,000	(20,539)	.	22,750	.	.	173	.	22,131
Peligrus Montañas Calientes, S.A.	3,797	(268)	.	(641)	.	.	.	.	(649)
Agentes de construcción y otros servicios	.	.	.	.	20	(468)	.	.	.
Consolidación por integración proporcional					30	(646,137)	33,819	1,383,523	1,076,186
UTE Antio-Grupo Duro Peligroso	2,000	.	.	1,345	.	0,210	.	6,048	773
UTE Bahuvá W. S.M. Duro Peligroso	2,000	(1,338)	.	97	.	.	.	.	.
UTE Bahuvá W. S.M. Duro Peligroso II	2,000	.	.	1,086	.	.	.	.	.
UTE Enríquez - Ingresos S.M. Duro Peligroso	2,000	.	.	.	.	.	.	.	.
UTE Servicios y Mantenimiento Duro Peligroso-Escler	2,000	.	.	(2,309)	.	.	.	.	.
UTE S.R. Condes	1,000	.	.	133	.	.	.	.	.
UTE A.B.F. Puentes II	2,000	.	.	148,192	.	.	.	.	.
UTE S.R. Alcantaral (*)	1,000	.	.	307,201	.	.	.	.	.
UTE M.J.N. Vientos (*)	1,000	.	.	37,242	.	.	.	.	.
UTE BP Llanos (*)	1,000	.	.	1,894	.	.	.	.	.
UTE Ingresos del Duro Peligroso	1,000	.	.	13,529	.	.	.	.	.
UTE Alifer (*)	1,000	.	.	84	.	.	.	.	.
UTE Sinter N° 8	2,500	.	.	.	.	.	.	.	.
UTE Peligrus Peligros y Mito-Técnicos Revolucionarios	1,000	.	.	.	.	.	.	.	.
Agentes de construcción y otros servicios	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Consolidación por punto en equidistancia					.	(2,338)	.	6,048	773
Zonificación Internacional, S.A.	25,000	(7,954)	.	(719)	.	6,048	.	.	(267)
Comercial de Pesca Pesadilla, S.A. (I)	10,000	(4,948)	.	.	.	.	.	.	(1,320)
Mantenimiento del Tumbón, S.A.	25,000	1,000	.	(668)	769	941	.	.	(538)
Sociedad de Servicios Benéficos Beneméritos, S.A.	4,307	(43,334)	.	(3,071)	.	(14,448)	.	.	(1,024)
Ingeniería y Construcción de Montañas, S.A.	102,000	N/D	N/D	N/D	.	(222)	.	.	(151)
Instrumentación de Montañas, S.A.	1,315	.	.	.	.	(17,253)	.	.	219,981
Agentes de construcción y otros servicios	.	.	.	.	769	(22,694)	.	.	233,669
Sociedades no consolidadas									
Asociación de Comercio	.	.	.	.	.	.	.	.	.

(1) Datos obtenidos de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998

(*) Análisis por entidades diferentes a las del Grupo Duro Peligroso consolidadas.

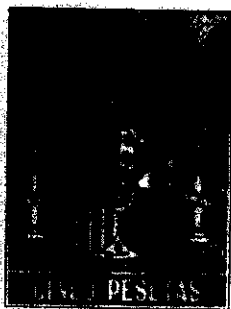


OE3586790

CLASE 8ª

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



OE3586791

CLASE 8.^a

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 1997 en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

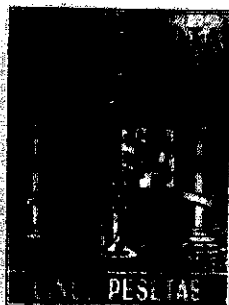
	Entradas	Salidas
De Sociedades consolidadas por integración global:	Felguera Montajes Colombia, S.A. (1,13%)	
De Sociedades consolidadas por integración proporcional:	UTE Servicios y Maquinaria Duro Felguera-Ecolaire (50%) UTE Sinter N° 5 (20%) UTE Felguera Parques y Minas-Técnicas Reunidas (50%)	
De Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		Berzelius Felguera, S.A. (29,43%) Matos & Felguera, Montagens Industriais, S.A. (48%) Consortium International de Distribution d'Énergie Solide (CIDS) (50%)

Durante el ejercicio 1997, el Grupo ha vendido la totalidad de su participación en Berzelius Felguera, S.A. Una vez registrada la parte proporcional del beneficio de dicha participada hasta el momento de la venta, la plusvalía originada en la operación ascendió a 473 millones de pesetas, que están incluidos en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 adjunta (Nota 19).

Como resultado de dicha enajenación existe una cuenta a cobrar a corto plazo por importe de 713 millones de pesetas, incluida en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales-Otros créditos" (Nota 10). El resto de la cuenta a cobrar por dicha venta, que asciende a 339 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentra incluido en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Otros créditos", siendo su vencimiento en el ejercicio 1999 (Nota 5).

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.



0E3586792

CLASE 8ª

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1997 que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

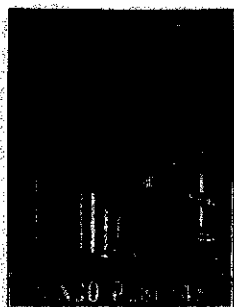
	Miles de Pesetas
Resultados negativos de ejercicios anteriores	208.686
Reserva legal	126.109
Reservas voluntarias	440.482
Dividendos	485.816
	1.261.093

En el mes de diciembre de 1997 se han distribuido 243 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 1997, en cumplimiento del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 29 de octubre de 1997. Dicho importe figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto. El estado provisional de resultados del ejercicio 1997, y de liquidez del periodo de un año a partir de la fecha del acuerdo, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultados de la Sociedad Dominante antes de impuestos hasta el 30.09.97	902.000
Previsión de tesorería del periodo comprendido entre el 30.09.97 y 30.09.98:	
SalDOS de tesorería al 30.09.97	52.253
Cobros proyectados hasta el 30.09.98	2.440.000
Emisión de obligaciones convertibles (diciembre 1997)	3.870.000
Pagos proyectados incluidos dividendo a cuenta hasta el 30.09.98	(2.322.000)
SalDOS de tesorería al 30.09.98	4.040.253

(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:



0E3586793

CLASE 8ª

INVENTARIO

a) Diferencia negativa de consolidación-

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión en algunas de las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de la compra.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado con la consideración de ingresos diferidos y su imputación a resultados tendrá lugar en el momento en que se realice la plusvalía correspondiente.

b) 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, período 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 1997 en concepto de amortización de inmovilizaciones inmateriales ha ascendido a 106 millones de pesetas, aproximadamente.

c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 12).

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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.



OE3586794

CLASE 8ª

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 1997 ha ascendido a 160 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. Los años de vida útil aplicados por las sociedades consolidadas han sido los siguientes:

	Años
Construcciones	17 a 100
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 100
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 a 40
Elementos de transporte	4 a 17
Otro inmovilizado	3 a 20

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 371 millones de pesetas.

d) 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.



OE3586795

CLASE 8ª

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 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 al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones del inmovilizado financiero".

e) 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.

f) 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.

g) 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.



OE3586796

CLASE 8ª

SUBVENCIONES

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

h) 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.

i) 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 líquidos 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.



0E3586797

CLASE 8ª

Seguros

Asimismo, 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 1997 se han aplicado tablas de mortalidad y esperanza de vida GRM-80 y un tipo de interés técnico del 8% anual. No obstante, al objeto de adaptarse sistemáticamente a tipos de interés técnicos acordes con la situación actual, el Grupo ha realizado al cierre del ejercicio una dotación adicional de 150 millones de pesetas a los fondos ya constituidos, al igual que hizo en el ejercicio 1996. Dicho importe ha sido registrado con cargo a los resultados extraordinarios del ejercicio (Notas 14 y 19).

j) *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 en cada ejercicio los costes que puedan derivarse en el futuro por estos conceptos y dotar en consecuencia, las oportunas provisiones con cargo a los resultados del mismo.

k) *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 período.

l) *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.



0E3586798

CLASE 8ª

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.

m) Reconocimiento de beneficios en contratos a largo plazo-

En general, el Grupo 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.

n) 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 previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

o) 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.



OE3586799

CLASE 8ª

Por otra parte, durante el ejercicio 1996 el Grupo culminó la práctica totalidad de los compromisos de recolocaciones e indemnizaciones, derivados del acuerdo alcanzado el 2 de noviembre de 1994 entre Grupo Duro Felguera, S.A., los representantes de las Federaciones Regionales del Metal y el Principado de Asturias, 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.

En relación con dicho acuerdo, al 31 de diciembre de 1997 el Grupo mantiene una provisión por importe de a 30 millones de pesetas que corresponden a la estimación de los últimos costes netos pendientes de incurrir como consecuencia del citado acuerdo. Dicho importe, se encuentra incluido en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos y operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 18).

p) 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 1997 en las inmovilizaciones financieras es el siguiente:



0E3586800

CLASE 8.^a

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de enero de 1997	Adiciones y/o Dotaciones Netas	Bajas	Traspasos Corto Plazo	Saldos al 31 de diciembre de 1997
Coste:					
Participaciones en empresas asociadas	1.200	-	(1.200)	-	-
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia-	2.183.657	327.981	(2.472.652)	-	38.986
Cartera de valores a largo plazo-					
Renta fija	1.959	-	-	-	1.959
Renta variable	23.200	-	(12.500)	-	10.700
Otras inversiones financieras	1.222.984	555.328	(135.973)	(504.212)	1.138.127
	3.433.000	883.309	(2.622.325)	(504.212)	1.189.772
Provisiones:					
Para cartera de valores-					
Renta variable	(6.892)	-	5.276	-	(1.616)
Para otras inversiones financieras	(127.225)	-	-	-	(127.225)
	(134.117)	-	5.276	-	(128.841)
	3.298.883				1.060.931

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 1997	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Ventas	Otros Conceptos	Saldo al 31 de diciembre de 1997
Zoreda Internacional, S.A.	6.818	(288)	-	-	-	6.530
Berzelius Felguera, S.A. (Nota 2)	2.141.140	308.006	-	(2.449.146)	-	-
Comercial de Piezas Fundidas, S.A.	1.524	(1.524)	-	-	-	-
Manteniments del Tordera, S.A.	13.397	(338)	(206)	-	-	12.853
Sociedad de Servicios Energéticos Iberoamericanos, S.A.	1.072	-	-	-	-	1.072
Ingeniería y Gestión de Montajes, S.A.	19.555	(1.024)	-	-	-	18.531
Matos & Felguera Montagens Industriais, S.A.	-	-	-	(23.300)	23.300	-
Iberoamericana de Montajes, S.A.	151	(151)	-	-	-	-
	2.183.657	304.681	(206)	(2.472.446)	23.300	38.986

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 1997 por el Grupo con empresas asociadas han sido las siguientes:



0E3586801

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas
Importe neto de la cifra de negocios	15.663
Otros ingresos de explotación	2.687
Ingresos de participaciones en capital	206
Aprovisionamientos	15.084
Otros gastos de explotación	289

Otras inversiones financieras-

Al 31 de diciembre de 1997, este epígrafe del balance de situación adjunto recoge como concepto principal la retención efectuada por una entidad bancaria sobre las disposiciones del crédito comprador del Proyecto de modernización del proceso de extracción de mineral de hierro en Ferrominera del Orinoco por un importe de 576 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de garantía de la financiación otorgada al cliente por dicha entidad bancaria (502 millones de pesetas a corto plazo recogidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Depósitos y fianzas constituidos" del balance de situación consolidado adjunto). El importe de este depósito irá revirtiendo a medida que el cliente amortice el crédito comprador.

Asimismo, se recogen en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto 339 millones de pesetas, en concepto de cuenta a cobrar por la venta de la participación de Berzelius Felguera, S.A. (Nota 2), cuyo cobro se producirá en 1999.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle de los saldos y los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las cuentas de inmovilizaciones inmateriales del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:



0E3586802

CLASE 8.ª

FOLIO

	Miles de Pesetas			
	Saldos al 1 de enero de 1997	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 1997
Gastos de investigación y desarrollo	181.497	51.703	(57.468)	175.732
Aplicaciones informáticas	342.469	19.327	(230)	361.566
Fondo de comercio	-	100.000	-	100.000
Otros	15.117	4.658	-	19.775
	539.083	175.688	(57.698)	657.073
Amortización acumulada	(269.508)	(105.628)	27.108	(348.028)
	269.575			309.045

Compañía General de Carbones, S.A. firmó en junio de 1997 un contrato con Transáfrica, S.A., en virtud del cual esta última cesó su actividad en el mercado de combustibles sólidos, permitiendo a su vez a la Sociedad captar parte de los clientes de Transáfrica, S.A. El precio de transacción ascendió a 100 millones de pesetas que se ha considerado dentro del inmovilizado inmaterial como un Fondo de Comercio, siendo ésta la adición más significativa del ejercicio. El citado Fondo de Comercio se amortiza linealmente en un período de cinco años en que está prevista su recuperación.

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

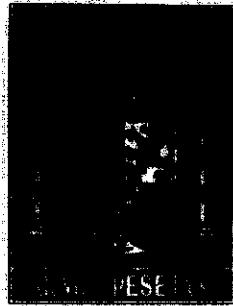
Conforme se indica en la Nota 4-c, el Grupo ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 1997 es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	336.928	11.762	325.166
Instalaciones técnicas y maquinaria	67.615	20.268	47.347
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	62.566	13.403	49.163
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	256	-	256
Otro inmovilizado	12.679	7.043	5.636
	480.044	52.476	427.568



0E3586803

**CLASE 8.ª**

Por otra parte, el detalle de los saldos y de los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de enero de 1997	Adiciones y Dotaciones	Bajas	Traspasos y Otros	Saldos al 31 de diciembre de 1997
Coste:					
Terrenos y construcciones	4.341.187	36.941	(11.411)	(253)	4.366.464
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.862.236	201.529	(14.136)	-	2.049.629
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.147.553	75.350	(1.537)	11.169	1.232.535
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	72.784	306.928	(806)	(11.181)	367.725
Otro inmovilizado	696.205	71.502	(17.406)	(1.055)	749.246
	8.119.965	692.250	(45.296)	(1.320)	8.765.599
Amortización acumulada:					
Construcciones	(720.754)	(73.900)	3.817	253	(790.584)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.067.906)	(143.765)	8.376	2.554	(1.200.741)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(586.325)	(85.553)	504	(1.826)	(673.200)
Otro inmovilizado	(431.659)	(67.803)	10.328	589	(488.545)
	(2.806.644)	(371.021)	23.025	1.570	(3.153.070)
	5.313.321				5.612.529

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 1997 los Administradores de la Sociedad dominante estiman que existe una cobertura suficiente.

El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 asciende a 1.297 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo, el valor neto contable de los activos no afectos a la explotación asciende a 455 millones de pesetas, aproximadamente.

(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 Hulleras del Norte, S.A. (HUNOSA) se traspasaron a estas sociedades ciertos activos relacionados con dichas actividades, así como los



0E3586804

CLASE 8ª

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	20.137
Largo plazo:	
1999	14.278
2000 y resto	97.836
	112.114
	132.251

(9) EXISTENCIAS

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias primas y otros aprovisionamientos	801.258
Productos en curso y semiterminados	2.607.166
Existencias comerciales	701.727
Anticipos a proveedores	157.144
Provisión depreciación de materias primas	(1.000)
	4.266.295

Los principales importes incluidos en la partida "Productos en curso y semiterminados" correspondientes a contratos a largo plazo mantenidos por sociedades pertenecientes al Grupo así como los anticipos recibidos de clientes por dichos contratos son los siguientes:



0E3586805

CLASE 8ª

Sociedad	Millones de Pesetas		
	Existencias	Anticipos de Clientes	
Servicios y Maquinaria Duro Felguera, S.A.	154	109	Línea de Skin Pass para el área de laminación en caliente en Altos Hornos de México.
	154	86	Línea de tensonivelado para el área de laminación en frío en Altos Hornos de México.
	-	510	Proyecto de ampliación y modernización de las instalaciones de procesamiento de mineral de hierro para C.V. G. Ferrominera del Orinoco, C.A. (Venezuela).
	-	298	Proyecto de construcción de colada continua de blooms para una acería en Resitza (Rumanía).
Felguera Parques y Minas, S.A.	295	897	Remodelación y ampliación de las instalaciones del Puerto de Palua en Venezuela.
Felguera Calderería Pesada, S.A.	129	175	Columnas para planta de metanol en Chile.
	372	650	Torres de etileno-glicol en Arabia Saudí.
	258	263	Columna de óxido propileno y monómero de estireno.
	105	123	Equipos de etileno en Arabia Saudí.
Felguera I.H.I., S.A.	81	205	Suministro y montaje de esferas de propileno y propano en Palos de la Frontera.
	60	35	Fabricación de tanques de almacenamiento de acero en Libia.

(10) CLIENTES Y VENTAS

El saldo al 31 de diciembre de 1997 del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto incluye 5.072 millones de pesetas, correspondientes al contravalor en pesetas de las siguientes divisas al tipo de cambio de cierre del ejercicio:



OE3586806

CLASE 8.^a

EJERCICIO

	Miles de Pesetas
Pesos colombianos	2.893.192
Dólares USA	2.018.871
Franco franceses	25.851
Marcos alemanes	90.346
Escudos portugueses	17.595
Libras esterlinas	25.933
	5.071.788

Al 31 de diciembre de 1997, el epígrafe "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo-Créditos por efectos aceptados" incluía 221 millones de pesetas, correspondientes a la cuenta a cobrar por la venta de Petrolífera Dúcar, S.A., así como 65 millones de pesetas que corresponden, básicamente, a las cuentas a cobrar por la enajenación de Salmón Atlántico de Galicia, S.A., en 1994, cuyo importe junto con el vencimiento a corto plazo (251 millones de pesetas incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Otros créditos" del balance de situación consolidado del ejercicio 1997 adjunto) se encuentran provisionados en su totalidad, al resultar impagados a su vencimiento. Asimismo, en el epígrafe "Inversiones financieras temporales-Otros créditos" del balance de situación consolidado adjunto se incluyen 713 millones de pesetas correspondientes a la venta de la participación en Berzelius Felguera, S.A. (Nota 2).

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

	Miles de Pesetas
Corto plazo	2.280.698
Largo plazo:	
1999	607.511
2000 y siguientes	308.468
	915.979
	3.196.677

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 1997 ha sido la siguiente:



OE3586807

CLASE 8.ª

EJERCICIO

	Miles de Pesetas
Por actividades:	
Calderería pesada	3.571.995
Equipos mineros	2.582.237
Servicios de ingeniería	10.664.400
Comercialización de combustibles	4.755.340
Equipos metal-mecánicos	2.112.190
Montajes	18.485.873
Fundición	1.174.007
Otros	19.045
	43.365.087
Por mercados geográficos:	
Mercado nacional	18.366.931
Exportación	24.998.156
	43.365.087

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

	Miles de Pesetas
Dólares USA	19.934.943
Marcos alemanes	57.823
Escudos portugueses	131.860
Pesos colombianos	302.210
Libras esterlinas	2.055.252
Coronas suecas	9.045
Florines holandeses	80.686
Franco francés	356.494
Pesetas	2.069.843
	24.998.156

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en el epígrafe "Deudores-Provisiones" a corto y largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto, han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Saldo al 1 de enero de 1997	603.652	122.810
Cancelaciones netas del ejercicio (Nota 19)	(15.540)	-
Aplicaciones	(35.869)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	552.243	122.810



0E3586808

CLASE 8ª

(11) CARTERA DE VALORES A CORTO
PLAZO

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 1997 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	4,62%-4,75%	999.996
Obligaciones y bonos del Estado	4,16%-5%	4.762.212
Obligaciones y Bonos de Empresa	12,15%	25.146
Fondos de inversión	4,89%-6%	199.619
Pagarés de Empresa	-	31.726
Eurodepósitos-		
En pesetas	4,7%-5%	6.985.967
En dólares	4,85%-5,9%	2.127.704
Depósitos indisponibles	4,09%	250.000
Otros depósitos	4,63%	886.771
Imposiciones a plazo fijo en Dólares USA	4,16%	72.212
Otros depósitos (cuentas bloqueadas)	4,34%-5,11%	247.647
Otros	-	9.277
Intereses devengados-	-	36.905
Total renta fija		16.635.182
Acciones con cotización oficial		31.364
		16.666.546
Provisiones		(1.163)
Valor neto		16.665.383

La partida "Otros depósitos (cuentas bloqueadas)" tiene su origen en financiaciones bancarias para grandes proyectos a largo plazo, y la disponibilidad de las mismas se realiza en función de los pagos a proveedores relacionados con dichas obras, mediando en todo caso el visado de las certificaciones emitidas por una entidad de arbitraje.

Por otra parte, la partida "Depósitos indisponibles" corresponde a la cobertura de la garantía a la que el Grupo Duro Felguera, S.A. se había comprometido en el ejercicio 1996 respecto a las posibles pérdidas en la construcción de un buque por Naval Gijón, S.A. Dicho depósito se encuentra provisionado en su totalidad en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos-Otras provisiones" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 14).



OE3586809

CLASE 8ª**CLASE 8ª**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 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 1997	213.752
Dotaciones (Nota 19)	105
Reversiones (Nota 19)	(43.263)
Aplicaciones	(2.382)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	168.212

(12) FONDOS PROPIOS**Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 1997 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 1997 no existía ningún accionista persona jurídica 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 1997 en las reservas es el siguiente:



OE3586810

CLASE 8ª

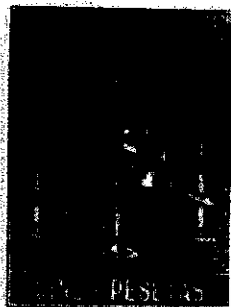
SOLICITA

	Miles de Pesetas				
	Saldos al 1 de Enero de 1997	Distribución del Resultado del Ejercicio 1996	Ajustes de Consolidación	Otros	Saldos al 31 de Diciembre de 1997
Grupo Duro Felguera, S.A.-					
Reserva de revalorización RD-Ley 7/1996	159.325	-	-	-	159.325
Otras reservas	20.387	-	-	(1.957)	18.430
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(555.293)	346.607	-	-	(208.686)
	(375.581)	346.607	-	(1.957)	(30.931)
Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 en Sociedades consolidadas	302.082	-	-	-	302.082
Reservas en sociedades consolidadas	(1.038.823)	55.322	(2)	-	(983.503)
Diferencias de conversión	21.701	-	11.818	-	33.519
Diferencia negativa de primera consolidación	1.259.571	-	-	-	1.259.571
Otros	-	1.071	-	(1.071)	-
	168.950	403.000	11.816	(3.028)	580.738

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 de revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



OE3586811

CLASE 8ª

FELGUERA

(13) SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1997	243.823
Aplicación de resultados	45.315
Aumento participación en Felguera Montajes Colombia, S.A.	16
Saldo al 31 de diciembre de 1997	289.154

A continuación se muestra un detalle de la composición al 31 de diciembre de 1997 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Capital Social	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
Felguera IHI, S.A.	155.750	88.062	45.323	289.135
Felguera Montajes Colombia, S.A.	22	(1)	(2)	19
	155.772	88.061	45.321	289.154

(14) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

El saldo al 31 de diciembre de 1997 y los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 son los siguientes:



OE3586812

CLASE 8.^a

	Miles de Pesetas		
	Personal Activo	Personal Pasivo	Total
Saldos al 1 de enero de 1997	488.745	4.921.333	5.410.078
Dotaciones-			
Gastos financieros	-	485.672	485.672
Gastos de personal (Nota 19)	120.466	300	120.766
Gastos extraordinarios (Nota 19)	-	150.000	150.000
Pagos y/o aplicaciones	-	(643.014)	(643.014)
Reversiones	(103.437)	(3.449)	(106.886)
Traspasos	-	3.300	3.300
Saldos al 31 de diciembre de 1997	505.774	4.914.142	5.419.916

Al 31 de diciembre de 1997 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 1997 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1997	331.685
Dotaciones (Nota 19)	63.000
Saldo al 31 de diciembre de 1997	394.685

Al 31 de diciembre de 1997 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 (Nota 11)	250.000
Otros conceptos	93.000
	394.685



0E3586813

CLASE 8ª

MILES DE PESETAS

(15) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1997 era el siguiente:

	Tipo de Interés	Miles de Pesetas	
		Largo Plazo	Corto Plazo
Entidades de Crédito:			
Con garantía personal-			
en pesetas	5,13%-6,5%	1.669.377	3.333.809
en dólares USA	6,13%-9,14%	3.008.118	5.089.090
en otras monedas	4,13%-9%	-	88.150
Organismos oficiales	6%	16.020	10.680
Efectos descontados	6,5%	629.670	1.086.170
Otros Intereses	-	-	143.781
		5.323.185	9.751.680

Los límites concedidos en cuentas de crédito y líneas de descuento comercial no dispuestos al 31 de diciembre de 1997 eran los siguientes:

	Vencimientos	Miles de Pesetas	
		Límite	Saldo Disponible
Líneas de crédito	1998-2002	16.346.842	3.131.598
Líneas de descuento	1998-2002	3.051.977	1.336.137
		19.398.819	4.467.735

El detalle de los vencimientos anuales de las deudas a largo plazo del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

	Miles de Pesetas
Vencimientos:	
1999	3.088.887
2000	311.486
2001 y siguientes	1.922.812
	5.323.185



OE3586814

CLASE 8ª

(16) OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Grupo Duro Felguera, S.A. celebrada el 25 de junio de 1997 aprobó la emisión de obligaciones convertibles en acciones con la finalidad de reforzar la estructura de capital y el balance de la Sociedad así como para dotarla de recursos de capital circulante de cara al notable crecimiento esperado en la actividad del Grupo y en su expansión internacional, particularmente, en las licitaciones de grandes proyectos en otros países. Por otra parte, se pretende reestructurar la deuda alargando el plazo medio de vencimiento del endeudamiento y abaratar el coste del pasivo.

El importe total de la emisión, suscrita y desembolsada en su totalidad en diciembre de 1997, ascendió a 4.000 millones de pesetas estando compuesta por 400.000 obligaciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una.

El tipo de interés es del 4,5% anual, pagadero por semestres vencidos, siendo la amortización de las obligaciones a los cinco años de la emisión, en una sola vez.

Las opciones de conversión se producirán a los 6, 12 y 18 meses desde la fecha efectiva de la emisión perdiendo su posibilidad de conversión a partir de la tercera opción.

El valor nominal de las nuevas acciones emitidas será de 500 pesetas y gozarán de los mismos derechos que las antiguas desde el uno de enero del ejercicio en que sean emitidas. Para el cálculo del precio de conversión de las mismas se aplicará un descuento variable el cual no podrá ser inferior al 10%, ni el tipo de emisión inferior a 1.000 pesetas por acción.

La emisión de obligaciones no tiene garantías especiales y será de aplicación el régimen de prelación establecido en el artículo 288 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

(17) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 1997 con las Administraciones Públicas es el siguiente.



OE3586815

CLASE 8.ª

	Miles de Pesetas
Saldos deudores:	
Impuesto sobre el Valor Añadido	570.997
Impuesto General Insular Canario	14.909
Devoluciones del Impuesto sobre Sociedades	156.728
Efecto impositivo de pérdidas a compensar	207.084
Impuestos anticipados	780
Subvenciones concedidas	34.440
Organismos de la Seguridad Social	52.419
Impuestos retenciones extranjeras	36.716
Otros conceptos	102.365
	1.176.438
Saldos acreedores:	
Deudas a largo plazo-	
Impuestos diferidos	78.939
Deudas a corto plazo-	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las	
Personas Físicas	186.079
Impuesto sobre el Valor Añadido	139.796
Impuesto General Insular Canario	10.942
Impuesto sobre Sociedades-	74.826
Impuestos diferidos	24.359
Organismos de la Seguridad Social	201.280
Retenciones capital mobiliario	62.642
Tributos locales	7.266
Otros conceptos	17.661
	724.851

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.

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de



OE3586816

CLASE 8ª

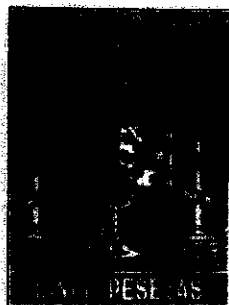
declaración independiente, y contabilizar el impuesto sobre sociedades a pagar o anticipado según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

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 1997 y la base imponible fiscal consolidada, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes del Impuesto sobre Sociedades	1.604.236
Diferencias permanentes	
Netas en el conjunto de sociedades individuales	(2.325.069)
Netas derivadas de ajustes por consolidación	3.353.506
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1.993.192)
Base contable	639.481
Cancelación de créditos fiscales de ejercicios anteriores	147.917
Diferencias temporales	
De sociedades individuales	
Con origen en ejercicios anteriores	
Aumentos	2.783
Disminuciones	(12.912)
Con origen en el ejercicio	
Disminuciones	(229.706)
Base imponible	547.563
Base imponible atribuible al grupo fiscal	147.917
Base imponible de sociedades fuera del Grupo fiscal-	
Positivas	399.646
Cuota al 35% (positivas)	139.876
Cuota líquida de sociedades puestas en equivalencia	88.314
Deducciones de la cuota	
Por inversiones	10.216
Cuota líquida	41.346

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



OE3586817

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas
Base imponible de sociedades fuera del Grupo Fiscal	399.646
Cuota al 35%	139.876
Efecto impositivo de las diferencias temporales y otros	125.497
Gasto consolidado del ejercicio	265.373

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 1997, es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros	591.667	207.084
Impuestos anticipados- Provisiones para garantía de obras entregadas	2.231	781
	593.898	207.865
Impuestos diferidos- Plusvalías en transacciones con activos fijos materiales		
A corto plazo	69.598	24.359
A largo plazo	225.540	78.939
	295.138	103.298

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 1997 adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas, correspondientes a las incurridas en los ejercicios 1992, 1993 y 1995. No obstante, tal como se describe en el cuadro anterior, el Grupo tiene registrado el efecto impositivo de una parte de la base imponible negativa del ejercicio 1994 pendiente de utilización que deberán recuperarse a través de los resultados positivos de los siete ejercicios siguientes. El efecto impositivo correspondiente se encuentra incluido en el epígrafe "Deudores-Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto.

Al 31 de diciembre de 1997 Grupo Duro Felguera, S.A. y las Sociedades dependientes tenían, en general, pendientes de inspección por las autoridades



0E3586818

CLASE 8.^a

fiscales todos los impuestos relevantes que les son aplicables correspondientes a los cinco últimos ejercicios. 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.

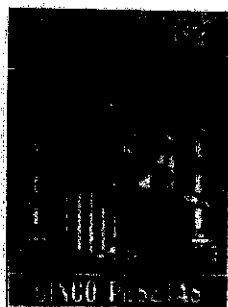
**(18) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS
Y OPERACIONES DE TRÁFICO**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas	
Saldo al 1 de enero de 1997		528.903
Variación de provisiones de tráfico (Nota 19)-		
Dotaciones	711.821	
Excesos de provisiones	(117.925)	593.896
Provisiones aplicadas	(58.315)	(58.315)
Variaciones con cargo a resultados extraordinarios (Nota 19)-		
Dotaciones	107.795	
Exceso de provisiones	(58.738)	49.057
Otros conceptos	(58.018)	(58.018)
Saldo al 31 de diciembre de 1997		1.055.523

El saldo al 31 de diciembre de 1997 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	865.045
Provisión por acuerdo laboral de readmisión (Nota 4-o)	30.006
Costes de reestructuración	21.026
Otros conceptos	139.446
	1.055.523



0E3586819

CLASE 8.^a

(19) INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos de explotación-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	104.896
Subvenciones a la explotación	19.895
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	233.844
	358.635

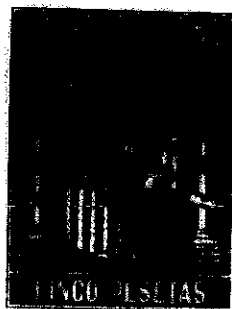
Aprovisionamientos-

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997 adjunta es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Consumos-	
Compras netas	13.394.101
Variación de existencias	15.808
	13.409.909

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

	Miles de Pesetas
Dólares USA	3.552.939
Marcos alemanes	279.925
Pesos colombianos	820.231
Liras italianas	119.175
Franco franceses	190.283
Libras esterlinas	87.570
Franco belgas	29.080
Franco suizos	23.495
Otras	29.150
	5.131.848



OE3586820

CLASE 8.^a**Gastos de personal-**

El detalle de los gastos de personal del ejercicio 1997 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	7.322.090
Dotaciones para pensiones (Nota 14)	120.766
Otras cargas sociales	1.839.252
	9.282.108

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

	Número de Personas
Titulados superiores	140
Técnicos de grado medio	173
Otros técnicos	181
Administrativos	116
Obreros	1.181
Subalternos	25
	1.816

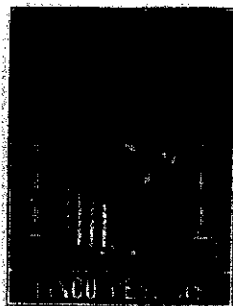
Variación de las provisiones de tráfico-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Variación de las provisiones de existencias	1.000
Variación de otras provisiones de tráfico (Nota 18)	593.896
Variación de provisiones de insolvencias (Nota 10)	(15.540)
	579.356

Variación de las provisiones de inversiones financieras-

Los diferentes conceptos incluidos en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1997 adjunta, son los siguientes:



OE3586821

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas
Dotación a la provisión para inversiones financieras temporales (Nota 11)	105
Reversión provisión para inversiones financieras temporales (Nota 11)	(43.263)
	(43.158)

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 1997:

	Miles de Pesetas
Ingresos extraordinarios:	
Exceso de provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 18)	58.738
Ingresos por expropiaciones	26.738
Indemnizaciones	20.674
Subvenciones	11.880
Otros conceptos	24.167
	142.197
Gastos extraordinarios:	
Dotación extraordinaria al Fondo de pensiones (Nota 14)	150.000
Indemnizaciones al personal y racionalización de la estructura productiva	77.626
Dotaciones a otras provisiones para riesgos y gastos a largo plazo (Nota 14)	63.000
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Notas 18)	107.795
Cancelación de diferencias patrimoniales en la venta de Petrolífera Dúcar, S.A.	48.000
Cancelación cuentas a cobrar	33.401
Otros conceptos	48.031
	527.853

Beneficios y pérdidas 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 1997 adjunta es el siguiente:



0E3586822

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

	Miles de Pesetas
Beneficios:	
Inmovilizado material-	
Venta de bienes urbanos	25.776
Otras ventas	8.869
	34.645
Inmovilizado financiero:	
Ventas de Berzelius Felguera, S.A. (Nota 2)	473.152
Total beneficios	507.797
Pérdidas:	
Inmovilizado material-	6.809
Inmovilizado inmaterial-	30.590
Inmovilizado financiero-	23.471
Total pérdidas	60.870

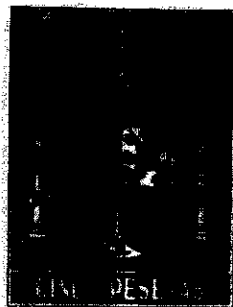
(20) **GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTRAS CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 1997 el Grupo tenía presentadas las siguientes garantías:

	Miles de Pesetas
Garantía de contratos de venta en ejecución y terminados	17.298.790
Sostenimiento de ofertas en licitación	205.632
Otros conceptos	628.738
	18.133.160

(21) **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 1997 han ascendido a 102 millones de pesetas, aproximadamente. 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.



OE3586823

CLASE 8.^a

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 93 millones de pesetas.

(22) CUADROS DE FINANCIACIÓN

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales 1997 y 1996:

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
ORÍGENES DE FONDOS:		
Recursos procedentes de las operaciones-		
Resultados del ejercicio	1.293.548	403.000
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	492.607	450.646
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares	652.852	747.792
Dotación otras provisiones para riesgos y gastos	63.000	113.979
Amortización del Fondo de Comercio	986	999
Reversión de diferencias negativas de consolidación	(322)	(322)
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	(5.350)	(1.446)
Beneficios en enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizado material	(34.645)	(55.562)
Inmovilizado financiero	(473.152)	(53.017)
Pérdidas procedentes de inmovilizado	60.870	207.174
Pérdidas de inversiones financieras temporales	2.852	-
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	242.039
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	13.919	128.561
Aumento de diferencias negativas de consolidación	-	19.009
	2.067.165	2.202.852
Deudas a largo plazo-		
Emisión de obligaciones convertibles	4.000.000	-
De entidades de crédito	740.005	2.019.917
De otros acreedores	-	4.036
Aumento de subvenciones en capital	36.200	561
Accionistas por desembolsos no exigidos	(5.069)	(8.500)
Enajenación de inmovilizado-		
Inmovilizaciones materiales	50.107	1.453.408
Inmovilizaciones inmateriales	-	44.078
Inmovilizaciones financieras	2.923.534	802.195
Cartera de valores a largo plazo	4.725	-
Variación de ingresos a distribuir	(10.467)	131.061
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de-		
Inmovilizaciones financieras	640.185	122.747
Deudores a largo plazo	288.078	366.121
Otros	9.734	-
Total orígenes de fondos	10.744.197	7.138.476



OE3586824

CLASE 8ª

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
APLICACIONES DE FONDOS:		
Adiciones de gastos de establecimiento	117	9.806
Adquisiciones de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	175.688	87.739
Inmovilizaciones materiales	692.250	1.265.903
Inmovilizaciones financieras:		
Sociedades puestas en equivalencia	327.981	199.466
Otras inversiones financieras	555.328	637.401
Dividendos	242.908	-
Aumento de deudores a largo plazo	-	472.605
Variación neta de socios externos	(45.331)	200.160
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	208.805	533.169
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	643.014	641.719
Otros	-	29.784
Total aplicaciones de fondos	2.800.760	4.077.752
Aumento (Disminución) del capital circulante	7.943.437	3.060.724

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE:		
Existencias	(1.106.424)	1.051.816
Deudores	3.232.180	(996.038)
Acreedores	(5.210.414)	75.177
Inversiones financieras temporales	10.462.009	3.024.288
Tesorería	638.060	(120.919)
Ajustes por periodificación	(71.974)	26.400
Variación del capital circulante	7.943.437	3.060.724



OE3586825

CLASE 8.^a
SACETIA**GRUPO DURO FELGUERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997**

El ejercicio 1997 no solamente ha sido un nuevo ejercicio positivo en la línea ascendente en producción y resultados del Grupo Duro Felguera sino que también ha supuesto un avance muy importante en la confirmación de la estrategia de crecimiento en el mercado internacional del Grupo.

El beneficio antes de Impuestos alcanzó la cifra de 1.604 millones de pesetas, lo cual supone una significativa mejora con relación a los 631 millones de pesetas de beneficio del ejercicio anterior. El resultado ordinario subió también de 1.212 millones de pesetas a 1.536 millones de pesetas.

El importe neto de la cifra de negocios saltó de 36.265 millones de pesetas a 43.365 millones de pesetas, recuperando prácticamente el volumen anterior a la venta de las sociedades enajenadas en los últimos ejercicios y muy particularmente de Petrolífera Dúcar, S.A. que aportaba anualmente un volumen de facturación de 12.000 millones de pesetas.

Ha continuado el crecimiento de la actividad internacional, habiendo que destacar los trabajos del área de Energía, principalmente en Colombia, donde se está terminando de construir la Central Térmica en la Sierra de joint-venture con General Electric Power System. Este proyecto, por un importe total de 176 millones de dólares, ha iniciado su puesta en marcha con adelanto sobre la fecha demandada por el cliente y ha supuesto un hito para la actividad futura del Grupo Duro Felguera en el campo energético al llevarse adelante con gran éxito.

El área de Siderurgia e Industria, actuando en diversas partes del mundo, ha centrado mayoritariamente su crecimiento en este ejercicio en Méjico, donde ha obtenido diversos contratos.

También ha iniciado trabajos en Méjico el área de Minería, si bien ha seguido siendo Venezuela su principal fuente de contratos en 1997.

Grupo Duro Felguera enajenó, durante el ejercicio, su participación minoritaria del 29,43% en Berzelius Felguera, S.A. (BEFESA), obteniendo un beneficio de 473 millones de pesetas.

En el mes de diciembre el Grupo Duro Felguera realizó una emisión de obligaciones convertibles por importe de 4.000 millones de pesetas, que fue totalmente suscrita.



0E3586826

CLASE 8ª

Como consecuencia de toda esta serie de operaciones el fondo de maniobra ha subido de 7.720 millones de pesetas en 1996 a 15.663 millones de pesetas en 1997.

La cifra de liquidez, que reúne inversiones financieras temporales y tesorería, a 31 de diciembre de 1997 era de 20.023 millones de pesetas, lo cual pone a Grupo Duro Felguera en posibilidad de acometer cualquier adquisición que se pueda considerar interesante en el futuro o participar en proyectos o en cualquier tipo de esquema financiero.

En el ejercicio se realizaron gastos de Investigación y Desarrollo por importe de 57 millones de pesetas de los que se han capitalizado 52 millones de pesetas que ha supuesto el 3,24% de beneficio bruto del ejercicio.

Por último, la Sociedad dominante y sus filiales no poseían acciones propias o del Grupo Duro Felguera, S.A. a 31 de diciembre de 1997.



OS4267991

CLASE 8ª

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente	D. RAMÓN COLAO CAICOYA
Vicepresidente	D. JOSÉ SEGURA NÁJERA
Consejero Coordinador	D. ANTONIO BERNARDO SIRGO
Consejero	D. JOSÉ CAPÓN REY
Consejero	D. JUAN IGNACIO MUÑIZ ENTRIALGO
Consejero	D. MANUEL PENCHE GARCÍA
Consejero	D. JOSÉ RAMÓN ÁLVAREZ RENDUELES
Consejero	D. MARIANO GARCÉS RODRÍGUEZ
Consejero	D. FRANCISCO JAVIER TARGHETTA ROZA
Secretario (no Consejero)	D. ANTONIO BARRAGÁN LOZANO

Diligencia que formula Antonio Barragán Lozano, Secretario del Consejo, para hacer constar que tras la formulación y aprobación del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1.997, por los miembros del Consejo de Administración, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento, que se compone de 45 hojas de papel timbrado de clase 8ª, referenciadas con la numeración OE3586782 al OE3586826, ambas inclusive, así como las hojas OS4267991 y OS4267992 en las que se extiende la presente diligencia con la firma de los Sres. Consejeros, visado por mí en su totalidad y refrendado con el visto bueno del Sr. Presidente, que incluye una página firmada por cada uno de los Sres. Consejeros, cuyos nombres, apellidos y cargo constan a continuación de la firma, de las que doy fe.

En Madrid, a veinticinco de marzo de mil novecientos noventa y ocho.

Fdo.: ANTONIO BARRAGÁN LOZANO
Secretario del Consejo de Administración



0S4267992

CLASE 8ª

El anterior Informe de gestión correspondiente al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1.997, ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su Sesión de 25 de marzo de 1.998.

En cumplimiento de lo previsto en el Art. 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, lo firman todos los miembros del Consejo de Administración, en ejercicio de su cargo.

D. Ramón Colao Caicoya
Presidente

D. José Segura Nájera
Vicepresidente

D. Juan Ignacio Muñoz Entrialgo
Vocal

D. Manuel Penche García
Vocal

D. Mariano Garcés Rodríguez
Vocal

D. José Capón Rey
Vocal

D. José Ramón Álvarez Rendueles
Vocal

D. Francisco Javier Targhetta Roza
Vocal

D. Antonio Bernardo Sirgo
Vocal

D. Antonio Barragán Lozano
Secretario (no Consejero)