

COMISIÓN NACIONAL
MERCADO DE VALORES
20 JUN. 1994
REGISTRO DE ENTRADAS
1994 3407

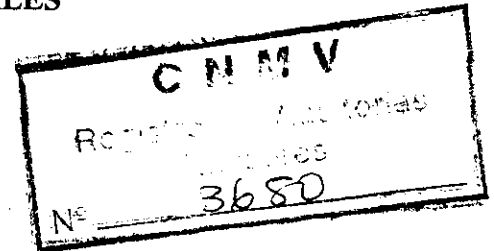
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Individuales
y Consolidadas de 1993 y 1992
e Informe de Gestión de 1993**

C N M V
Registro de Auditorías
Empresas
Nº 3680

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.



Hemos auditado las cuentas anuales de **Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (AFORA)** y las cuentas anuales consolidadas de **Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. y Sociedades dependientes** (ver nota 1, Grupo AFORA) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 1993 de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (ver nota 1) en la que **Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.** participa, directa e indirectamente, en un 75% y cuyos activos consolidados representan un 92% de las correspondientes cifras consolidadas del **Grupo AFORA**. Las mencionadas cuentas anuales individuales y consolidadas de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. han sido examinadas por Arthur Andersen Auditores, S.A. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de **Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.** se basa, en lo relativo a la participación en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. en el informe de Arthur Andersen Auditores, S.A.

2. Según se describe en la nota 3.c), las inmovilizaciones materiales provenientes de aportaciones de rama de actividad a las distintas Sociedades del Grupo figuran registradas por sus valores de aportación, coincidentes con los valores contables por los que figuraban contabilizados en las Sociedades aportantes, excepto en lo relativo a los terrenos y edificios de GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. cuyo valor de aportación supera al valor contable original en la empresa aportante (GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.) en 2.075 millones de pesetas, de acuerdo con una tasación realizada por experto independiente. De conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, las diferencias de valor como consecuencia de transmisiones de bienes entre Sociedades del Grupo deben ser eliminadas en la consolidación, por lo que el epígrafe de "Terrenos y construcciones" del capítulo "Inmovilizaciones materiales" mostrado en el balance de situación consolidado adjunto de 1993 está sobrevalorado en el citado importe.

3. Dentro del proceso de reestructuración y reorganización accionarial llevado a cabo durante 1993 en el Grupo AFORA, los administradores han tomado las siguientes decisiones:

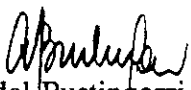
- a) Se muestra como cuenta a cobrar a largo plazo (Inmovilizado financiero) en el balance consolidado adjunto, un importe de 448 millones de pesetas en concepto de Impuesto anticipado correspondiente al crédito fiscal actualizado derivado de la consideración de gasto fiscalmente deducible que tendrán en el futuro los costes de reestructuración de plantilla incurridos por algunas de las sociedades del Grupo (ver notas 3 y 5).
- b) Se han comenzado negociaciones con la Hacienda Foral de Gipuzkoa y la Seguridad Social, con el fin de renegociar los períodos de pago y los recargos por intereses, de deudas con estos organismos públicos por un total de 6.867 millones de pesetas (de los que 6.030 millones de pesetas están clasificados como deudas a largo plazo).

Al momento actual, no es posible determinar objetivamente el valor final de recuperación/pago del activo a largo plazo y el pasivo institucional comentados en los párrafos anteriores.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Arthur Andersen Auditores, S.A.) excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo dos, y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en el párrafo tres anterior, que afecta todo ello exclusivamente a las cuentas anuales de 1993, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.** y del **Grupo AFORA** al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y, excepto por la omisión de la información requerida por el artículo 200, indicación duodécima, de la Ley de Sociedades Anónimas, contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de **Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.** y del **Grupo AFORA**, 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 1993. 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 las Sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.


Fidel Bustingorri
Bilbao, 31 de mayo de 1994

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

**Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas
al 31 de diciembre de 1993 y 1992**

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992
(expresados en miles de pesetas)

A C T I V O	1993	1992	P A S I V O	1993	1992
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones materiales	118.283	1.396.488	Capital suscrito	1.900.000	2.000.000
Inmovilizaciones financieras	<u>4.854.007</u>	<u>2.688.365</u>	Reservas de revalorización	1.005.683	1.005.683
	<u>4.972.290</u>	<u>4.084.853</u>	Reservas	4.019.701	3.900.483
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>2.625</u>	<u>3.325</u>	Pérdidas y ganancias	<u>257.843</u>	<u>119.218</u>
				<u>7.183.227</u>	<u>7.025.384</u>
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>4.000</u>	<u>11.199</u>
Deudores	1.372.037	1.854.294	Provisiones para riesgos y gastos	-	<u>155.040</u>
Inversiones financieras temporales	931.019	1.981.480	Acreeedores a largo plazo		
Tesorería	26.699	69.732	Deudas con entidades de crédito	7.000	21.000
Ajustes por periodificación	<u>156</u>	<u>7.740</u>	Otros acreedores	<u>30.146</u>	<u>154.192</u>
	<u>2.329.911</u>	<u>3.913.246</u>		<u>37.146</u>	<u>175.192</u>
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	30.801	299.260
			Deudas con empresas del Grupo y vinculadas a corto plazo	39.954	-
			Acreeedores comerciales	4.349	140.940
			Otras deudas con comerciales	<u>5.349</u>	<u>194.409</u>
				<u>80.453</u>	<u>634.609</u>
TOTAL ACTIVO	<u>7.304.826</u>	<u>8.001.424</u>	TOTAL PASIVO	<u>7.304.826</u>	<u>8.001.424</u>

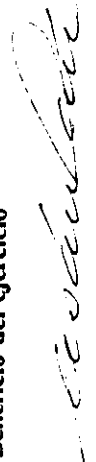
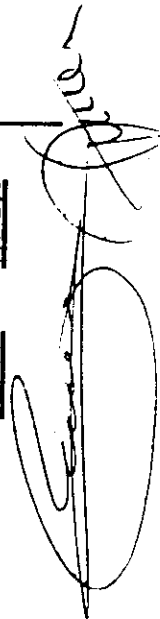
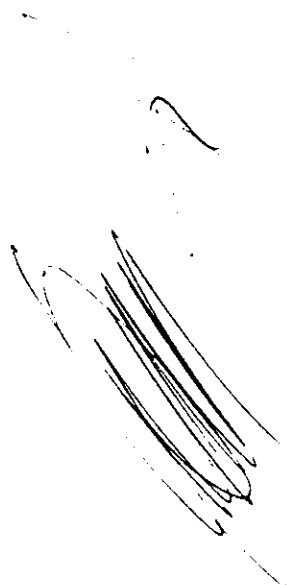
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S. A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO AFORA)
 Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1993 y 1992
 (expresados en miles de pesetas)

A C T I V O	1993	1992	P A S I V O	1993	1992
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	40.977	28.480	Capital suscrito	1.900.000	2.000.000
Inmovilizaciones inmateriales	5.168	3.302	Reservas de revalorización	1.005.683	1.005.683
Inmovilizaciones materiales	11.490.680	3.642.205	Otras reservas de la Sociedad dominante	3.994.027	3.909.480
Inmovilizaciones financieras	<u>572.582</u>	<u>29.036</u>	Reservas en sociedades consolidadas	(65.510)	-
	<u>12.109.407</u>	<u>3.703.023</u>	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	<u>330.080</u>	<u>22.146</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>2.625</u>	<u>3.325</u>		<u>7.164.280</u>	<u>6.937.309</u>
Activo circulante			Socios externos	<u>2.266.782</u>	<u>6</u>
Existencias	2.888.762	1.019.261	Diferencia negativa de consolidación	<u>1.203.594</u>	-
Deudores	3.292.583	1.536.305	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>34.705</u>	<u>33.969</u>
Inversiones financieras temporales	2.777.810	2.323.832	Provisiones para riesgos y gastos	<u>8.000</u>	<u>155.040</u>
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo	-	86.816	Acreeedores a largo plazo	7.000	21.000
Tesorería	218.421	177.909	Deudas con entidades de crédito	<u>6.059.912</u>	<u>154.192</u>
Ajustes por periodificación	<u>9.006</u>	<u>7.795</u>	Otros acreedores	<u>6.066.912</u>	<u>175.192</u>
	<u>9.186.582</u>	<u>5.151.918</u>	Acreeedores a corto plazo	772.565	666.994
	<u>21.298.614</u>	<u>8.858.266</u>	Deudas con entidades de crédito	176.990	-
			Deudas con sociedades vinculadas	1.445.033	545.675
			Acreeedores comerciales	<u>2.159.753</u>	<u>344.081</u>
			Otras deudas no comerciales	<u>4.554.341</u>	<u>1.556.750</u>
TOTAL ACTIVO	<u>21.298.614</u>	<u>8.858.266</u>	TOTAL PASIVO	<u>21.298.614</u>	<u>8.858.266</u>

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 1993 y 1992
 (expresadas en miles de pesetas)

3.

GASTOS	1993	1992	INGRESOS	1993	1992
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	1.245	Importe neto de la cifra de negocios	-	3.653.739
Aprovisionamientos	-	1.696.934	Trabajos propios	-	89.877
Gastos de personal	3.726	1.233.227	Otros ingresos de explotación	41.351	25.119
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	33.963	193.576			
Variación de las provisiones de tráfico	(165)	(220)			
Otros gastos de explotación	<u>38.320</u>	<u>670.438</u>			
	<u>75.844</u>	<u>3.795.200</u>		<u>41.351</u>	<u>3.768.735</u>
Resultados financieros positivos netos	<u>224.559</u>	<u>79.382</u>	Pérdida de explotación	<u>34.493</u>	<u>26.465</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>190.066</u>	<u>52.917</u>			
Resultados extraordinarios positivos netos	-	<u>45.454</u>	Resultados extraordinarios negativos netos	<u>8.938</u>	-
Beneficio antes de impuestos	<u>181.128</u>	<u>98.371</u>			
Impuesto sobre sociedades	(76.715)	(20.847)			
Beneficio del ejercicio	<u>257.843</u>	<u>119.218</u>			

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO AFORA)
 Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados
 al 31 de diciembre de 1993 y 1992
 (expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	1993	1992	INGRESOS	1993	1992
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	60.840	Importe neto de la cifra de negocios	6.177.482	4.666.784
Consumos y otros gastos externos	4.764.253	2.122.863	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.018.508	-
Gastos de personal	2.688.206	1.599.386	Trabajos propios	53.595	94.664
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	505.386	251.968	Otros ingresos de explotación	81.590	25.125
Variación de las provisiones de tráfico	73.076	(219)			
Otros gastos de explotación	<u>1.359.440</u>	<u>832.880</u>		<u>8.331.175</u>	<u>4.786.573</u>
	<u>9.390.361</u>	<u>4.867.718</u>			
Resultados financieros positivos netos	281.558	77.311	Pérdidas de explotación	1.059.186	81.145
			Reversión de diferencias negativas de consolidación	1.118.842	-
Beneficio de las actividades ordinarias	341.214	-	Pérdida de las actividades ordinarias	-	3.834
			Resultados extraordinarios positivos netos	460.796	-
Beneficio consolidado antes de impuestos	-	3.549	Pérdida consolidada antes de impuestos	119.582	-
Impuesto sobre sociedades	(76.715)	(18.597)			
Beneficio consolidado del ejercicio	-	22.146	Pérdida consolidada del ejercicio	42.867	-
			Pérdida atribuida a socios externos	372.947	-
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	110.080	22.146			

Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

Acerías y Forjas de Azcoitia y Sociedades dependientes, tienen como principales actividades la fabricación y comercialización de piezas forjadas por estampación y aceros especiales. Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Azcoitia y Legazpia (Gipuzkoa). La Sociedad dominante tiene su domicilio social y fiscal en Azcoitia.

La relación de Sociedades dependientes de la Sociedad dominante y las cuentas anuales de las Sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales son las siguientes:

Sociedad	Actividad	% Participación		Cuentas anuales utilizadas para la consolidación	
		Directa	Indirecta	Fecha de cierre	Ejercicio en meses
Aceros Afora, S.A.	Sociedad de cartera	100%	-	31.12.93	12
Acería Guipuzcoana, S.A.	Sociedad de cartera	99,998%	-	31.12.93	12
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	Sociedad de cartera	35,3%	39,7%	31.12.93	10 (A)
GSB Acero, S.A.	Fabricación de aceros especiales	-	75%	31.12.93	10 (A)
GSB Forja, S.A.	Forja por estampación	-	75%	31.12.93	10 (A)

(A) GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. fue constituida el 22 de febrero de 1993 y sus Sociedades dependientes al 100%, GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A., lo fueron el 1 de marzo de 1993. No obstante, desde la fecha de constitución hasta el 12 de julio de 1993, estas Sociedades carecieron prácticamente de actividad.

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A.

El 12 de julio de 1993, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (AFORA), Aceros Afora, S.A., Corporación Patricio Echeverría, S.A. y sus Sociedades participadas al 100%, Patricio Echeverría Aceros, S.A. y Patricio Echeverría Forja, S.A. y SOCADE (Sociedad Capital Desarrollo de Euskadi, S.A.), llegaron a un acuerdo para la integración de sus actividades industriales en el sector de forja por estampación y aceros especiales que dió lugar a la creación del Grupo GSB, cuyas Sociedades habían sido previamente constituidas a dicho efecto.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. amplió su capital en la citada fecha en un importe de 6.690 millones de pesetas, con una prima de emisión de 3.859 millones de pesetas, que fue suscrita y desembolsada en su totalidad por las Sociedades mencionadas en el párrafo anterior mediante aportaciones dinerarias, aportaciones no dinerarias consistentes en terrenos y edificios, y aportaciones no dinerarias consistentes en los patrimonios netos contables resultantes de los balances al 28 de febrero de 1993 de las ramas de actividad de acero y forja, y absorbiendo además, la variación patrimonial experimentada por dichas ramas de actividad como consecuencia de los resultados de las operaciones llevadas a cabo en el período comprendido entre el 28 de febrero y el 12 de julio de 1993.

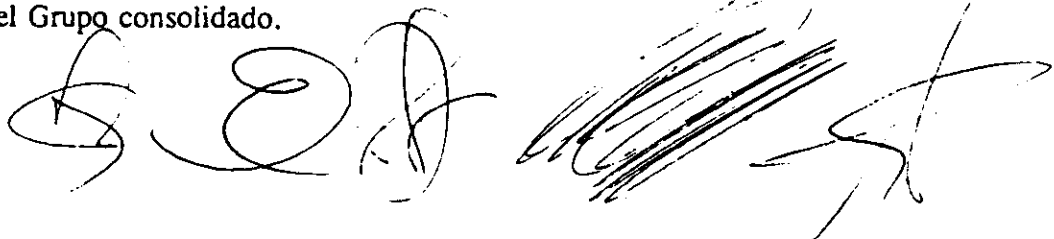
A su vez, GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. transfirió a sus Sociedades filiales, mediante una cesión de crédito, el capital circulante financiero afecto a las actividades de acero y forja, respectivamente, y les vendió las existencias de acero y forja al 12 de julio de 1993 para que iniciaran su actividad operativa desde ese momento.

Con fecha 1 de diciembre de 1993, GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A., incrementaron sus fondos propios en unos 10.291 y 1.820 millones de pesetas, respectivamente, mediante la ampliación de sus capitales sociales con prima de emisión. Estas ampliaciones de capital fueron suscritas íntegramente por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. El desembolso consistió en la aportación no dineraria de las ramas de actividad de acero y forja junto con los activos y pasivos afectos a las mismas a dicha fecha. El valor de aportación de estos desembolsos no dinerarios fue sometido al juicio de un experto independiente, quién dio su conformidad al mismo en su informe de fecha 20 de noviembre de 1993.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. y de las Sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is a stylized, cursive script. The signature on the right is more expressive and appears to be a signature with a large, sweeping flourish.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global a las cuentas anuales de las Sociedades mencionadas en la nota 1 siguiendo los principios básicos que se describen a continuación:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra-venta de existencias o elementos del inmovilizado se han eliminado.
- ii) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto de las Sociedades dependientes consolidadas se recoge en el apartado de "Socios Externos" de los balances de situación consolidados adjuntos.
- iii) Las reservas restringidas de las Sociedades dependientes consolidadas se han señalado como tales en la nota de Fondos propios.
- iv) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las Sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, se registra en el proceso de consolidación como diferencia negativa de consolidación.

La diferencia negativa de consolidación, basada en la evolución desfavorable de los resultados de las Sociedades participadas, se abona a los resultados consolidados en base a la proporción atribuible a la Sociedad dominante de las pérdidas incurridas por la Sociedad de que se trate.

c) Comparación de la información

Como consecuencia de la modificación del perímetro de consolidación derivado del proceso de integración descrito en la nota 1, las cuentas anuales consolidadas de 1993 no resultan comparables con las del ejercicio anterior.

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large, dense scribble on the right side.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Para facilitar dicha comparación se resumen a continuación los datos relativos a los activos y pasivos incorporados al Grupo en el proceso citado:

	<u>En miles de pesetas</u>
Activo:	
Inmovilizado	
Inmovilizado material	6.476.929
Inmovilizado inmaterial y financiero	<u>17.395</u>
Total inmovilizado	<u>6.494.324</u>
Activo circulante:	
Existencias	1.639.061
Deudores	3.310.669
Cuentas financieras	<u>1.799.860</u>
Total activo circulante	<u>6.749.590</u>
Total activos	<u>13.243.914</u>
Pasivo:	
Acreeedores a largo plazo	5.519.486
Acreeedores a corto plazo	<u>2.583.721</u>
Total pasivos	<u>8.103.207</u>
Diferencia activos-pasivos (patrimonio aportado por socios externos)	<u>5.140.707</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios contables

a) 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 como son conocidos.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales provenientes de las aportaciones de rama de actividad se han registrado por su valor de aportación, que coincide con el importe por el que éstas estaban contabilizadas en las Sociedades aportantes excepto en lo relativo a los terrenos y edificios de GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. cuyo valor de aportación supera al valor contable original en 914 y 1.161 millones de pesetas, respectivamente, de acuerdo con una tasación realizada por experto independiente.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Estas inmobilizaciones materiales aportadas estaban valoradas en las Sociedades aportantes de la siguiente manera:

- Las adquisiciones anteriores al 31 de diciembre de 1990 a su coste de adquisición neto de amortización acumulada, actualizado al amparo de la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, sobre Actualización de Balances, lo que supuso una revalorización neta de 2.487 millones de pesetas.
- Las adquisiciones posteriores al 31 de diciembre de 1990 a su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada.

Las adquisiciones de inmobilizaciones materiales realizadas por las Sociedades durante 1993 están registradas a su valor de coste, neto de su amortización acumulada.

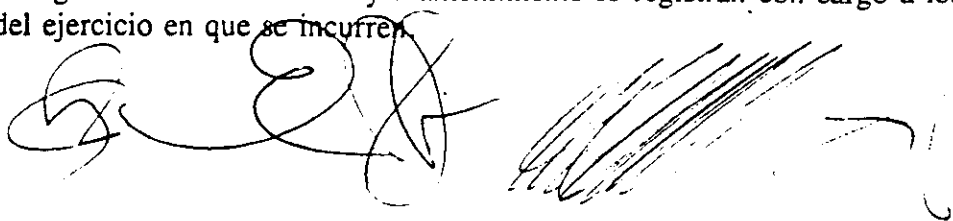
Los trabajos realizados para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación similares a los usados para la valoración de las existencias.

La amortización de los elementos que se adicionan al inmovilizado material comienza a registrarse a partir de la fecha en que entran en funcionamiento.

La amortización de las inmobilizaciones materiales se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes anuales resultantes de los años de vida útil estimada de cada elemento, que varían entre los que se indican a continuación:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 20
Otro inmovilizado	10 - 20

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.



**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Las inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o valor atribuido en las aportaciones o al valor de mercado, si fuera menor.

El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inversiones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en capital no cotizadas

Tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

ii) Otros valores cotizados

Tomando como base la cotización última del ejercicio.

e) Existencias

Las existencias se valoran a precio de coste o valor de mercado (valor neto de realización), si éste último fuera menor. El precio de coste se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Las materias primas correspondientes a chatarras y ferroaleaciones, según el método F.I.F.O. (primera entrada, primera salida).

ii) El resto de materias primas y otros aprovisionamientos, a precio medio de adquisición.

iii) Productos terminados, semiterminados y en curso, a coste medio estimado de fabricación, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

iv) Matricería: las matrices, siguiendo el mismo criterio que en las Sociedades aportantes, se valoran a coste estándar de fabricación. Las matrices con una vida útil superior al año se valoran a coste estándar de fabricación minorado por el efecto de la depreciación estimada por su uso.

Los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reducen a su valor estimado de realización.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

g) Clasificación entre corto y largo plazo

Los saldos de los balances de situación adjuntos se clasifican en función de sus vencimientos considerando como corto plazo aquellos importes vencidos o con vencimiento dentro del ejercicio siguiente al del cierre de los balances de situación adjuntos.

h) Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

El crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones a la cuota y de pérdidas compensables fiscalmente se registra en el ejercicio en el que se produce la aplicación y/o compensación de las mismas.

i) Pasivo por reestructuración de plantilla

El proceso de reestructuración derivado de la integración mencionada en la nota 1, ha dado lugar a unos excedentes de plantilla de aproximadamente 540 personas.

Con fecha 29 de julio de 1993, se llegó a un acuerdo con los representantes sindicales de las Sociedades del Grupo para incentivar las bajas y rescisiones de contratos por prejubilación que ha originado un pasivo estimado de 4.068 millones de pesetas, a minorar por el importe de las subvenciones concedidas por el Gobierno Vasco para tal fin, que ascienden a 1.545 millones de pesetas.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1993 (1.055 millones de pesetas), están clasificados dentro del epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado adjunto, que se prevé se satisfagan durante 1994.

Al 31 de diciembre de 1993, los administradores del Grupo no prevén se vayan a producir rescisiones laborales adicionales a las anteriormente mencionadas, por lo que los balances de situación adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.

j) Provisión para pensiones

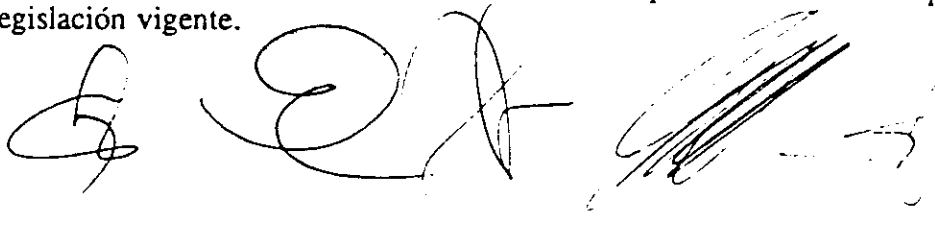
En virtud del acuerdo suscrito en 1993 con los representantes sindicales para la reestructuración de plantilla dentro del proceso de integración mencionado anteriormente, han desaparecido las obligaciones relativas a compromisos por pensiones de jubilación e incapacidad cuyo pasivo, determinado en base a un estudio actuarial, figuraba recogido en el balance de situación individual y consolidado de 1992 de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. Como consecuencia de ello, se ha cancelado dicho pasivo en 1993 con abono a resultados extraordinarios.

k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

l) Autocartera

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.



ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas de inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

AFORA

	En miles de pesetas					
	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>Anticipos y en curso</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial 1992	2.233.868	5.259.337	191.010	25.043	64.312	7.773.570
Adquisiciones	37.215	25.837	204	121.031	2.881	187.168
Retiros	(40)	-	(69)	-	-	(109)
Aportación a Aceros Afora, S.A.	-	<u>(5.285.174)</u>	<u>(191.145)</u>	<u>(146.074)</u>	<u>(67.193)</u>	<u>(5.689.586)</u>
Saldo final 1992	<u>2.271.043</u>	-	-	-	-	<u>2.271.043</u>
Aportación a GSB	<u>(2.068.484)</u>	-	-	-	-	<u>(2.068.484)</u>
Saldo final 1993	<u>202.559</u>	-	-	-	-	<u>202.559</u>
AMORTIZACION						
Saldo inicial 1992	850.680	3.170.845	132.950	-	38.082	4.192.557
Dotaciones	40.696	138.561	5.893	-	5.461	190.611
Bajas	-	-	(70)	-	-	(70)
Trasposos	(16.820)	20.162	(2.684)	-	(658)	-
Aportación a Aceros Afora, S.A.	-	<u>(3.329.568)</u>	<u>(136.089)</u>	-	<u>(42.885)</u>	<u>(3.508.542)</u>
Saldo final 1992	<u>874.556</u>	-	-	-	-	<u>874.556</u>
Dotaciones	33.963	-	-	-	-	33.963
Aportación a GSB	<u>(824.243)</u>	-	-	-	-	<u>(824.243)</u>
Saldo final 1993	<u>84.276</u>	-	-	-	-	<u>84.276</u>
VALOR NETO						
Inicial 1992	<u>1.383.188</u>	<u>2.088.492</u>	<u>58.060</u>	<u>25.043</u>	<u>26.230</u>	<u>3.581.013</u>
Final 1992	<u>1.396.488</u>	-	-	-	-	<u>1.396.488</u>
Final 1993	<u>118.283</u>	-	-	-	-	<u>118.283</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

GRUPO CONSOLIDADO

En miles de pesetas

	Terrenos y construccio- nes	Instala- ciones técnicas y maquinaria	Otras insta- laciones, utillaje y mobiliario	Anticipos y en curso	Otro inmovi- lizado	Total
COSTE						
Saldo inicial 1992	2.333.712	5.259.337	191.010	25.043	64.312	7.873.414
Adquisiciones	37.215	191.046	586	142.754	5.088	376.689
Retiros	(40)	-	(69)	(167.797)	-	(167.906)
Saldo final 1992	<u>2.370.887</u>	<u>5.450.383</u>	<u>191.527</u>	<u>-</u>	<u>69.400</u>	<u>8.082.197</u>
Adquisiciones	1.012	105.284	3.205	46.052	11.359	166.912
Aportaciones	3.233.606	7.876.597	1.013.588	10.628	2.662.037	14.796.456
Revalorización	2.075.000	-	-	-	-	2.075.000
Retiros	(530)	(151.880)	-	-	(798.874)	(951.284)
Saldo final 1993	<u>7.679.975</u>	<u>13.280.384</u>	<u>1.208.320</u>	<u>56.680</u>	<u>1.943.922</u>	<u>24.169.281</u>
AMORTIZACION						
Saldo inicial 1992	850.680	3.170.845	132.950	-	38.082	4.192.557
Dotaciones	40.696	193.044	6.143	-	7.622	247.505
Bajas	-	-	(70)	-	-	(70)
Traspasos	(16.820)	20.162	(2.684)	-	(658)	-
Saldo final 1992	<u>874.556</u>	<u>3.384.051</u>	<u>136.339</u>	<u>-</u>	<u>45.046</u>	<u>4.439.992</u>
Aportaciones	1.296.924	5.164.150	437.163	-	1.421.290	8.319.527
Dotaciones	97.914	346.538	23.479	-	32.740	500.671
Bajas	-	(150.563)	-	-	(431.026)	(581.589)
Saldo final 1993	<u>2.269.394</u>	<u>8.744.176</u>	<u>596.981</u>	<u>-</u>	<u>1.068.050</u>	<u>12.678.601</u>
VALOR NETO						
Inicial 1992	<u>1.483.032</u>	<u>2.088.492</u>	<u>58.060</u>	<u>25.043</u>	<u>26.230</u>	<u>3.680.857</u>
Final 1992	<u>1.496.331</u>	<u>2.066.332</u>	<u>55.188</u>	<u>-</u>	<u>24.354</u>	<u>3.642.205</u>
Final 1993	<u>5.410.581</u>	<u>4.536.208</u>	<u>611.339</u>	<u>56.680</u>	<u>875.872</u>	<u>11.490.680</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Ciertos edificios y terrenos registrados en el balance de situación consolidado adjunto se encuentran hipotecados en garantía de las deudas pendientes de pago que GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. mantiene con la Seguridad Social.

La cuenta "Otro inmovilizado" del cuadro anterior incluye básicamente elementos que, como consecuencia del proceso de creación del Grupo explicado en Nota 1 ha dejado de ser operativo, previéndose su achatarramiento o venta. El valor de aportación ha sido su valor esperado de recuperación que fue estimado en función de ingresos previstos, en su caso, por su venta y por las subvenciones europeas solicitadas al amparo de lo previsto en el artículo 56 del Tratado C.E.C.A., y cuyo importe máximo asciende a 810 millones de pesetas. En función de la información disponible, los administradores prevén que estas subvenciones se recibirán a finales del ejercicio 1994.

El inmovilizado material del Grupo Afora totalmente amortizado pero todavía en uso al 31 de diciembre de 1993, tenía un coste y una amortización acumulada de unos 6.410 millones de pesetas, aproximadamente (1992, 2.054 millones de pesetas, aproximadamente).

Al 31 de diciembre de 1993, existen terrenos y edificios ajenos a la explotación en Afora cuyo valor neto contable en el balance de situación adjunto asciende a 118 millones de pesetas (218 millones de pesetas en el Grupo consolidado).

The image shows several handwritten signatures and scribbles in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately four distinct marks, including a large circular scribble on the left and a more linear scribble on the right.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA. S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

AFORA

En miles de pesetas

	Participación en empresas del grupo	Cartera de valores a largo plazo	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Provisiones	Total
Saldo inicial 1992	348.476	11.642	2.750	23	(80.414)	282.477
Entradas	2.394.347	2.750	-	-	-	2.397.097
Salidas	-	(11.079)	(2.750)	-	22.620	8.791
Saldo final 1992	<u>2.742.823</u>	<u>3.313</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>(57.794)</u>	<u>2.688.365</u>
Entradas	2.365.905	-	-	-	(209.410)	2.156.495
Salidas	-	(2.750)	-	-	11.897	9.147
Saldo final 1993	<u>5.108.728</u>	<u>563</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>(255.307)</u>	<u>4.854.007</u>

GRUPO CONSOLIDADO

En miles de pesetas

	Cartera de valores a largo plazo	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Provisiones	Administraciones públicas a largo plazo	Total
Saldo inicial 1992	36.642	2.750	222	(7.114)	-	32.500
Entradas	10.237	-	-	(6.787)	-	3.450
Salidas	(11.079)	(2.750)	(199)	7.114	-	(6.914)
Saldo final 1992	<u>35.800</u>	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>(6.787)</u>	<u>-</u>	<u>29.036</u>
Aportaciones	3.800	13.595	-	-	-	17.395
Entradas	5.040	-	-	-	525.877	530.917
Salidas	(2.750)	(2.016)	-	-	-	(4.766)
Saldo final 1993	<u>41.890</u>	<u>11.579</u>	<u>23</u>	<u>(6.787)</u>	<u>525.877</u>	<u>572.582</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

a) Participaciones de la Sociedad dominante en empresas del Grupo

Sociedades participadas	En miles de pesetas	
	1993	1992
Aceros Afora, S.A.	2.394.347	2.394.347
Acería Guipuzcoana, S.A.	348.476	348.476
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	2.365.905	-
	<u>5.108.728</u>	<u>2.742.823</u>

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Resultados 1993		Valor teórico contable de la participación
			Ordinarios	Extraordinarios	
Aceros Afora, S.A.	5.210.000	(65.510)	(126.681)	(2.832.872)	2.184.937
Acería Guipuzcoana, S.A.	91.500	199.188	11.891	-	302.573
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	<u>6.700.000</u>	<u>3.858.917</u>	<u>103.574</u>	<u>(1.593.818)</u>	<u>3.201.242</u>
	<u>12.001.500</u>	<u>3.992.595</u>	<u>(11.216)</u>	<u>(4.426.690)</u>	<u>5.688.752</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

b) Administraciones públicas a largo plazo

Este concepto del balance de situación consolidado incluye lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre sociedades	77.877
Impuesto anticipado	<u>448.000</u>
	<u>525.877</u>

El saldo de Impuesto anticipado responde al crédito fiscal actualizado derivado de la consideración de gasto fiscalmente deducible que tendrán en el futuro los costes de reestructuración de plantilla (ver nota 3.i).

6. Existencias

GRUPO CONSOLIDADO

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.294.141	511.454
Productos en curso y semiterminados	1.233.437	289.599
Productos terminados	<u>466.184</u>	<u>218.208</u>
	2.993.762	1.019.261
Provisiones	<u>(105.000)</u>	-
	<u>2.888.762</u>	<u>1.019.261</u>

Handwritten signatures and scribbles are present at the bottom of the page, including a large circular scribble and several lines of ink.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

7. Deudores

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Clientes	216.912	521.171	2.174.360	1.334.037
Empresas del Grupo y vinculadas	1.128.814	1.264.579	628.523	-
Deudores varios	17.395	38.964	126.280	39.179
Administraciones públicas	<u>78.510</u>	<u>99.340</u>	<u>467.579</u>	<u>232.849</u>
	1.441.631	1.924.054	3.396.742	1.606.065
Provisiones	<u>(69.594)</u>	<u>(69.760)</u>	<u>(104.159)</u>	<u>(69.760)</u>
	<u>1.372.037</u>	<u>1.854.294</u>	<u>3.292.583</u>	<u>1.536.305</u>

8. Inversiones financieras temporales

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Cartera de valores	938.351	2.058.077	2.785.833	2.401.100
Depósitos y fianzas	<u>167</u>	<u>167</u>	<u>167</u>	<u>167</u>
	938.518	2.058.244	2.786.000	2.401.267
Provisiones	<u>(7.499)</u>	<u>(76.764)</u>	<u>(8.190)</u>	<u>(77.435)</u>
	<u>931.019</u>	<u>1.981.480</u>	<u>2.777.810</u>	<u>2.323.832</u>

La cartera de valores está compuesta por acciones y valores de renta fija cotizados y adquisiciones temporales de Letras del Tesoro y otros activos monetarios, cuya rentabilidad media ha sido a tipos de mercado

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

AFORA

	En miles de pesetas			
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Reservas de revalorización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas y ganancias</u>
Saldo inicial 1992	2.000.000	1.005.683	4.191.363	(90.880)
Distribución de resultados	-	-	(90.880)	90.880
Dividendos	-	-	(200.000)	-
Beneficios del ejercicio	-	-	-	<u>119.218</u>
Saldo final 1992	2.000.000	1.005.683	3.900.483	119.218
Distribución de resultados	-	-	119.218	(119.218)
Reducción de capital	(100.000)	-	-	-
Beneficios del ejercicio	-	-	-	<u>257.843</u>
Saldo final 1993	<u>1.900.000</u>	<u>1.005.683</u>	<u>4.019.701</u>	<u>257.843</u>

GRUPO CONSOLIDADO

	En miles de pesetas				
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Reservas de revalorización</u>	<u>Otras reservas de la Sociedad dominante</u>	<u>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</u>	<u>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</u>
Saldo inicial 1992	2.000.000	1.005.683	4.249.427	-	(148.944)
• Distribución de resultados	-	-	(148.944)	-	148.944
Otros movimientos	-	-	8.997	-	-
Dividendos	-	-	(200.000)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	<u>22.146</u>
Saldo final 1992	<u>2.000.000</u>	<u>1.005.683</u>	<u>3.909.480</u>	-	<u>22.146</u>
Distribución de resultados	-	-	87.656	(65.510)	(22.146)
Otros movimientos	-	-	(3.109)	-	-
Reducción de capital	(100.000)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	<u>330.080</u>
Saldo final 1993	<u>1.900.000</u>	<u>1.005.683</u>	<u>3.994.027</u>	<u>(65.510)</u>	<u>330.080</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 3.800.000 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Las Sociedades que participan en el capital social de Afora en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	<u>% de participación</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Bilboil, S.A.	44,74	42,5
Marcial Ucin, S.A.	13,16	12,5

b) Reserva de revalorización

El saldo de esta cuenta corresponde íntegramente a la actualización relativa a la Norma Foral 13/90. La mayoría de los bienes actualizados al amparo de dicha Norma fueron aportados a Aceros Afora, S.A. en 1992 y posteriormente a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y a sus Sociedades dependientes acogándose las Sociedades transmitentes y adquirentes a los beneficios fiscales de la Ley 29/1991 de 16 de diciembre y Decreto Foral 97/1992 de 9 de diciembre, subrogándose las Sociedades adquirentes en los derechos y obligaciones tributarios relativos a los bienes transmitidos. Como consecuencia de ello, las Sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. tienen consignado dentro de sus reservas un importe de 2.487 millones de pesetas a la Reserva de Actualización Norma Foral 13/1990, correspondiente a la revalorización neta que dicha actualización supuso en los activos aportados en el proceso de integración descrito en la nota 1.

Adicionalmente, Acería Guipuzcoana, S.A. se acogió también a la actualización mencionada generando una plusvalía neta de 50 millones de pesetas por este concepto.

La Norma Foral 13/1990 está recurrida por la Administración Estatal y pendiente de pronunciamiento por el Tribunal Supremo, por lo que su efecto en las cuentas anuales debe considerarse con carácter de provisional. De no prosperar el recurso y una vez comprobada por las autoridades tributarias o prescrito el plazo de cinco años para su verificación, el saldo de esta cuenta podrá destinarse a la compensación de pérdidas, a ampliar el capital o a reservas no distribuibles.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

c) Otras reservas

Los movimientos habidos en las cuentas de Otras reservas han sido los siguientes:

AFORA

	En miles de pesetas		
	<u>Legal</u>	<u>Voluntaria</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial 1992	400.000	3.791.363	4.191.363
Distribución de resultados	-	(90.880)	(90.880)
Dividendos	-	(200.000)	(200.000)
Saldo final 1992	400.000	3.500.483	3.900.483
Distribución de resultados	-	119.218	119.218
Saldo final 1993	<u>400.000</u>	<u>3.619.701</u>	<u>4.019.701</u>

GRUPO CONSOLIDADO

	En miles de pesetas		
	<u>Reservas distribui- bles</u>	<u>Reservas no distri- buibles</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial 1992	3.784.402	465.025	4.249.427
Distribución de resultados	(148.944)	-	(148.944)
Dividendos	(200.000)	-	(200.000)
Otros movimientos	<u>(12.794)</u>	<u>21.791</u>	<u>8.997</u>
Saldo final 1992	3.422.664	486.816	3.909.480
Distribución de resultados	87.656	-	87.656
Otros movimientos	<u>83.707</u>	<u>(86.816)</u>	<u>(3.109)</u>
Saldo final 1993	<u>3.594.027</u>	<u>400.000</u>	<u>3.994.027</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Reserva legal

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

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

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1993 de la Sociedad dominante, así como la distribución de 1992 aprobada es la siguiente:

	En miles de pesetas	
	1993	1992
Reservas voluntarias	<u>257.843</u>	<u>119.218</u>

Handwritten signatures and scribbles are present below the table, including a large signature on the left and a dense scribble on the right.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

e) Autocartera

Los movimientos habidos en acciones de la Sociedad dominante han sido los siguientes:

	Número de acciones	Miles de pesetas
Saldo inicial 1993	197.309	86.816
Adquisición	2.691	855
Amortización	<u>(200.000)</u>	<u>(87.671)</u>
Saldo final 1993	<u>-</u>	<u>-</u>

10. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe de Socios externos se analizan como sigue:

	En miles de pesetas		
	Acería Guipuzcoana, S.A.	GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	Total
Saldo inicial	6	-	6
Toma de participación	-	2.639.729	2.639.729
Imputación de resultados	-	(372.947)	(372.947)
Otros	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>2.266.782</u>	<u>2.266.782</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

11. Diferencia negativa de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Diferencia negativa de consolidación durante 1993 han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo inicial	-
Adiciones	2.322.436
Imputación a resultados	<u>(1.118.842)</u>
Saldo final	<u>1.203.594</u>

Los movimientos anteriores corresponden íntegramente a la diferencia surgida en la toma de participación en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.

12. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los movimientos recogidos en esta rúbrica del balance de situación han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo inicial 1992	148.222
Dotaciones	<u>6.818</u>
Saldo final 1992	<u>155.040</u>
Cancelación (nota 3.j)	<u>(155.040)</u>
Saldo final 1993	<u>-</u>

Las bases técnicas utilizadas hasta 1992 para los cálculos actuariales eran las siguientes:

- Tasa de interés: 8%
- Mortalidad: tablas GRM/F80, de experiencia suiza.
- Invalidez: tablas de experiencia Wyatt.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

13. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	504	504	504	504
Administraciones públicas a largo plazo	<u>29.642</u>	<u>153.688</u>	<u>6.059.408</u>	<u>153.688</u>
	<u>30.146</u>	<u>154.192</u>	<u>6.059.912</u>	<u>154.192</u>

a) **Administraciones públicas a largo plazo**

El saldo mostrado en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993 engloba los siguientes conceptos:

	En miles de pesetas
Deuda en negociación:	
Hacienda Pública	3.175.617
Seguridad Social	2.854.149
Otros conceptos	<u>29.642</u>
	<u>6.059.408</u>

Hacienda Pública

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. tiene pendientes de pago liquidaciones vencidas por importe de 3.176 millones de pesetas, de cuyo importe, 2.728 millones de pesetas corresponden a cuotas vencidas y estimación de intereses de demora devengados hasta el 12 de julio de 1993, deuda que fue objeto de aportación en la ampliación de capital llevada a cabo en la citada fecha (ver nota 1). Los 448 millones de pesetas restantes corresponden a cuotas posteriores no ingresadas por dicha Sociedad, para las que se

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

ha solicitado el correspondiente aplazamiento.

Actualmente, se está en proceso de negociación con la Diputación Foral de Gipuzkoa sobre el importe definitivo de la deuda y las condiciones de aplazamiento y fraccionamiento de la misma.

Adicionalmente, el balance de situación consolidado adjunto incluye, clasificados a corto plazo, 415 millones de pesetas correspondientes a liquidaciones vencidas de GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. para las que también se ha solicitado aplazamiento.

Las Sociedades se encuentran negociando con la Diputación Foral de Gipuzkoa la compensación de los importes a cobrar y a pagar de GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A., clasificados a corto plazo en el balance de situación consolidado adjunto cuyo saldo neto acreedor asciende a 56 millones de pesetas y el aplazamiento y fraccionamiento de dicha deuda.

El balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por los intereses de demora que se puedan derivar de dichas deudas. No obstante, los administradores estiman que el importe registrado resulta suficiente para cubrir el pasivo, a largo plazo, que se derivará de la citada negociación.

Seguridad Social

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. tiene clasificados a largo plazo, al 31 de diciembre de 1993, deudas con la Seguridad Social por importe de 2.769 millones de pesetas, provenientes de la aportación recibida en la ampliación de capital llevada a cabo el 12 de julio de 1993 (ver nota 1). Esta deuda tiene la siguiente composición:

- Cuotas con aplazamiento en vigor por 2.360 millones de pesetas.
- Intereses devengados hasta el 12 de julio de 1993 por 208 millones de pesetas.
- Cuotas vencidas con aplazamiento solicitado por 201 millones de pesetas.

Además, GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. tienen cuotas pendientes de pago por importe de 508 millones de pesetas correspondientes a los meses de julio a diciembre de 1993, de los cuales figuran registrados a largo plazo un importe de 86 millones de pesetas.

Los aplazamientos obtenidos devengan un 10% de interés, aunque, excepto por el importe mencionado anteriormente, no se ha registrado provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Las Sociedades están negociando con la Seguridad Social un refinanciamiento de la deuda aplazada en condiciones similares a las comentadas para la deuda con la Hacienda y el fraccionamiento y aplazamiento de la deuda vencida de GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. clasificada a corto plazo que asciende a 422 millones de pesetas, sin que se prevea recargo alguno al respecto. En la actualidad, no se ha alcanzado un acuerdo sobre las condiciones e importe definitivo de estas deudas.

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo incluye financiación mediante efectos descontados y anticipos a la exportación a tipos de interés de mercado.

15. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Administraciones públicas	1.347	148.051	839.606	229.801
Otras deudas	3.797	46.211	72.146	53.471
Remuneraciones pendientes de pago	<u>205</u>	<u>147</u>	<u>1.248.001</u>	<u>60.809</u>
	<u>5.349</u>	<u>194.409</u>	<u>2.159.753</u>	<u>344.081</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable de 1993 individual y consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>Afora</u>	<u>Grupo Consolidado</u>
Resultado contable antes de impuestos	181.128	(119.582)
Diferencias permanentes:		
De las Sociedades individuales		
. Aumentos	-	4.379.938
. Disminuciones	-	(1.009.655)
De los ajustes de consolidación		
. Disminuciones	-	(4.954.446)
Diferencias temporales:		
De las sociedades individuales		
. Aumentos	4.694	30.988
. Disminuciones	(166.931)	(167.977)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(18.891)</u>	<u>(18.891)</u>
	<u>-</u>	<u>(1.859.625)</u>

El crédito fiscal pendiente de aplicación derivado de deducciones por inversión en las distintas Sociedades del Grupo, asciende a 65 millones de pesetas, aproximadamente, que pueden aplicarse dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquél en que se generaron.

Por otro lado, las bases imponibles negativas declaradas por las Sociedades hasta 1993, pendientes de compensación dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquél en que se produjeron, ascienden a 107 millones de pesetas, aproximadamente.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

Están abiertos a inspección para los principales impuestos a los que están sujetas las Sociedades, los cinco últimos ejercicios en el caso de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. y Acería Guipuzcoana, S.A. y todos los ejercicios desde su constitución en el resto de Sociedades del Grupo.

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

17. Ingresos y gastos de explotación

a) Transacciones de la Sociedad dominante con empresas del Grupo

	En miles de pesetas
	<hr/>
Servicios prestados	<u>24.159</u>

b) Transacciones del Grupo consolidado con empresas vinculadas

	En miles de pesetas
	<hr/>
Compras y servicios recibidos	<u>98.250</u>
Ventas y servicios prestados	<u>785.611</u>

c) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

	En miles de pesetas	
	<hr/>	<hr/>
	Afora	Grupo Consolidado
Compras y servicios recibidos	<u>-</u>	<u>479.617</u>
Ventas y servicios prestados	<u>-</u>	<u>1.501.587</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

d) Distribución de las ventas

	%
Geográficamente:	
. Nacional	70
. Exportación	<u>30</u>
	<u>100</u>
Por líneas de producto:	
. Acero	73
. Forja	<u>27</u>
	<u>100</u>

e) Aprovisionamientos

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Variación de existencias	-	577.056	(782.687)	65.602
Compras y otros gastos externos	-	<u>1.119.878</u>	<u>5.546.940</u>	<u>2.057.261</u>
	-	<u>1.696.934</u>	<u>4.764.253</u>	<u>2.122.863</u>

Handwritten signatures and scribbles are present below the table, including a large signature on the left and several scribbles on the right.

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

f) Gastos de personal

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Sueldos, salarios y asimilados	2.995	958.865	1.988.859	1.238.256
Cargas sociales	<u>731</u>	<u>274.362</u>	<u>699.347</u>	<u>361.130</u>
	<u>3.726</u>	<u>1.233.227</u>	<u>2.688.206</u>	<u>1.599.386</u>

g) Variación de las provisiones de tráfico

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Variación de las provisiones de existencias	-	-	55.000	-
Variación de las provisiones de insolvencias	<u>(165)</u>	<u>(220)</u>	<u>18.076</u>	<u>(219)</u>
	<u>(165)</u>	<u>(220)</u>	<u>73.076</u>	<u>(219)</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

18. Resultados financieros

Los Resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Resultados positivos:				
. Ingresos de participaciones en capital en empresas fuera del Grupo	4.581	4.793	4.581	4.793
. Otros intereses e ingresos asimilados	209.283	269.375	326.106	290.767
. Beneficios de inversiones financieras	6.997	16.470	6.997	16.470
. Diferencias positivas de cambio	<u>3.058</u>	<u>5.112</u>	<u>61.684</u>	<u>5.112</u>
	<u>223.919</u>	<u>295.750</u>	<u>399.368</u>	<u>317.142</u>
Resultados negativos:				
. Gastos financieros y asimilados por deudas con terceros	6.039	138.519	106.006	155.458
. Pérdidas de inversiones financieras	9.687	22.719	9.733	25.696
. Variación de las provisiones de inversiones financieras	(20.104)	42.933	(20.084)	41.796
. Diferencias negativas de cambio	<u>3.738</u>	<u>12.197</u>	<u>22.155</u>	<u>16.881</u>
	<u>(640)</u>	<u>216.368</u>	<u>117.810</u>	<u>239.831</u>
Resultado financiero neto	<u>224.559</u>	<u>79.382</u>	<u>281.558</u>	<u>77.311</u>

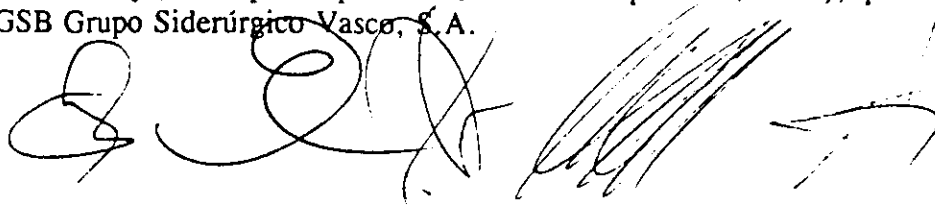
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993

19. Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas			
	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Resultados positivos:				
Beneficios en enajenación de inmovilizado	15.758	-	15.758	-
Beneficios por operaciones con acciones propias	12.329	-	12.329	-
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	-	28.945	6.727	6.380
Ingresos extraordinarios	<u>160.894</u>	<u>1.039</u>	<u>160.894</u>	<u>1.039</u>
	<u>188.981</u>	<u>29.984</u>	<u>195.708</u>	<u>7.419</u>
Resultados negativos:				
Variación de las provisiones de cartera de control	197.519	(15.506)	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	-	-	127.119	-
Gastos extraordinarios	<u>400</u>	<u>36</u>	<u>529.385</u>	<u>36</u>
	<u>197.919</u>	<u>(15.470)</u>	<u>656.504</u>	<u>36</u>
Resultado extraordinario neto	<u>(8.938)</u>	<u>45.454</u>	<u>(460.796)</u>	<u>7.383</u>

Los gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1993, recogen fundamentalmente las pérdidas derivadas de las operaciones realizadas entre el 1 de marzo y el 12 de julio de 1993 por las Sociedades Patricio Echeverría Aceros, S.A. y Patricio Echeverría Forja, S.A. por importe de 455.970.000 pesetas (nota 1), que fueron absorbidas por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.



**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

20. Otra información

a) Número medio de empleados por categoría

	Afora		Grupo Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Técnicos y titulados	3	40	113	40
Oficiales, auxiliares administrativos y subalternos	-	64	152	64
Oficiales 1ª y 2ª	-	70	140	70
Oficiales 3ª y especialistas	<u>-</u>	<u>219</u>	<u>697</u>	<u>219</u>
	<u>3</u>	<u>393</u>	<u>1.102</u>	<u>393</u>

21. Cuadros de financiación

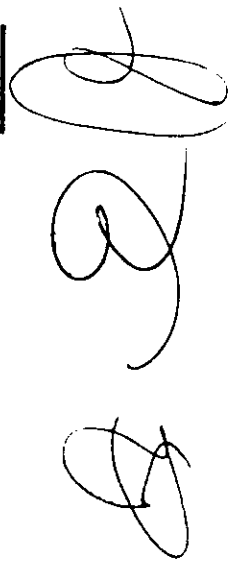
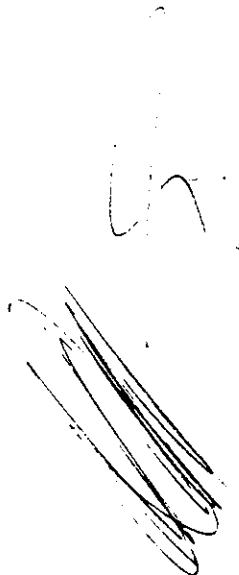
A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 1993 y 1992 (expresados en miles de pesetas):

The image shows several handwritten signatures and scribbles, which are likely the financial data for the years 1993 and 1992 as mentioned in the text above. The signatures are in black ink and appear to be cursive or stylized.

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
 Memoria 1993

AFORA

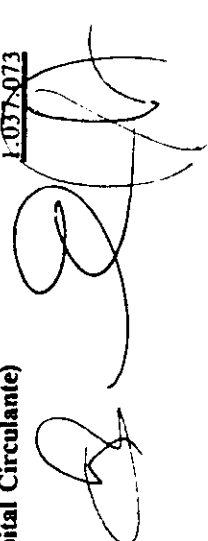
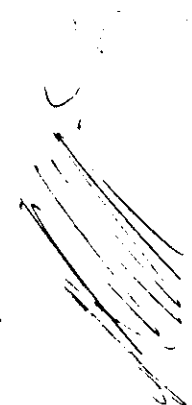
APLICACIONES DE FONDOS	1993	1992	ORIGENES DE FONDOS	1993	1992
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de operaciones	175.647	253.356
Inmovilizaciones inmateriales	-	675	Ingresos a distribuir	-	10.000
Inmovilizaciones materiales	-	187.169	Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras	1.105.905	210.000	Inmovilizaciones materiales	-	39
Adquisición de acciones propias	87.671	-	Inmovilizaciones financieras	2.750	11.079
Dividendos	-	200.000			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	<u>14.000</u>	<u>40.227</u>	Total orígenes de fondos	<u>178.397</u>	<u>274.474</u>
Total aplicaciones de fondos	<u>1.207.576</u>	<u>638.071</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	<u>1.029.179</u>	<u>363.597</u>

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
 Memoria 1993

GRUPO CONSOLIDADO

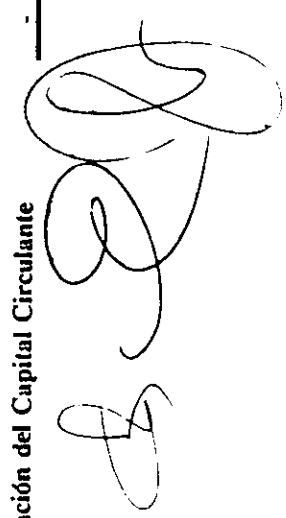
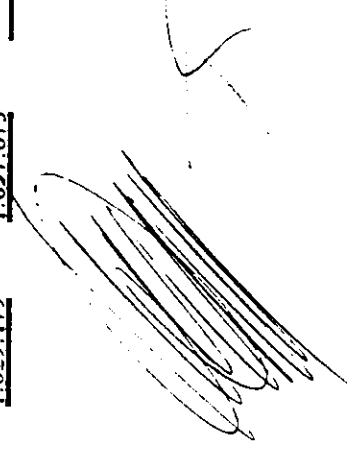
APLICACIONES DE FONDOS	1993	1992	ORIGENES DE FONDOS	1993	1992
Recursos aplicados en las operaciones	834.404	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	258.498
Gastos de establecimiento e inmovilizado			Aportaciones de socios externos y de los socios de la		
inmaterial	19.078	29.155	Sociedad dominante :		
Adquisiciones de inmovilizado			Ingresos a distribuir	7.463	10.000
Inmovilizaciones materiales	166.912	208.822	Deudas a largo plazo		
Inmovilizaciones financieras	5.040	-	Traspaso a largo plazo de deudas a corto plazo	510.280	-
Reducciones de capital de la Sociedad			Enajenación de inmovilizado		
dominante	87.671	-	Inmovilizaciones materiales	258.334	39
Dividendos			Inmovilizaciones financieras	4.766	3.464
De la Sociedad dominante	-	200.000	Efecto neto de la incorporación al grupo del patrimonio		
Traspaso a inmovilizado financiero de créditos			aportado por socios externos y otras operaciones		
a corto plazo	77.877	-	relacionadas con la integración de las ramas de		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas			actividad	1.464.321	-
a largo plazo	14.000	40.226	Otros orígenes	-	8.997
Otros	<u>3.109</u>	-	Total orígenes de fondos	<u>2.245.164</u>	<u>280.998</u>
Total aplicaciones de fondos	<u>1.208.091</u>	<u>478.203</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones			(Disminución del Capital Circulante)	<u>-</u>	<u>197.205</u>
(Aumento del Capital Circulante)	<u>1.037.073</u>	-			

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
 ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 (GRUPO AFORA)
 Memoria 1993

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas							
	1993			1992				
	Afora		Grupo consolidado	Afora		Grupo consolidado		
Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Existencias	-	-	1.869.501	-	-	1.145.702	-	126.441
Deudores	-	482.257	1.756.278	-	328.442	-	-	10.453
Acreeedores	554.156	-	-	2.997.591	918.667	-	-	-
Inversiones financieras temporales	-	1.050.461	453.978	-	-	437.419	-	-
Acciones propias de la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	21.791
Tesorería	-	43.033	40.512	-	-	10.838	-	96.321
Ajustes por periodificación	-	7.584	1.211	-	-	16.747	-	-
Total	<u>554.156</u>	<u>1.583.335</u>	<u>4.121.480</u>	<u>3.084.407</u>	<u>1.247.109</u>	<u>1.610.706</u>	<u>128.565</u>	<u>325.770</u>
Variación del Capital Circulante	<u>-</u>	<u>1.029.179</u>	<u>1.037.073</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>363.597</u>	<u>-</u>	<u>197.205</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones de los cuadros de financiación de la Sociedad dominante

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Resultado del ejercicio	<u>257.843</u>	<u>119.218</u>
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	33.963	193.576
Provisiones para riesgos y gastos	-	6.818
Diferencias de cambio	-	384
Intereses diferidos	700	3.523
Provisiones inmovilizado financiero	<u>197.513</u>	<u>-</u>
Total aumentos	<u>232.176</u>	<u>204.301</u>
Disminuciones:		
Provisiones para riesgos y gastos	155.040	-
Beneficio en amortización de acciones	12.329	-
Impuesto sobre sociedades anticipado/diferido	124.046	18.598
Ingresos a distribuir	7.199	-
Subvenciones de capital	-	28.945
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	<u>15.758</u>	<u>22.620</u>
Total disminuciones	<u>314.372</u>	<u>70.163</u>
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	<u>175.647</u>	<u>253.356</u>

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Memoria 1993**

c) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes/(aplicados) de operaciones de los cuadros de financiación del Grupo consolidado

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Resultado del ejercicio	<u>330.080</u>	<u>22.146</u>
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	505.386	250.400
Intereses diferidos	700	3.523
Provisiones para riesgos y gastos	8.000	6.818
Diferencias de cambio	-	589
Pérdidas en bajas de inmovilizado	<u>127.119</u>	<u>-</u>
Total aumentos	<u>641.205</u>	<u>261.330</u>
Disminuciones:		
Impuesto sobre sociedades anticipado/diferido	124.046	18.598
Subvenciones de capital	6.727	6.380
Provisiones para riesgos y gastos	155.040	-
Beneficios en venta de inmovilizado	15.758	-
Beneficio en amortización de acciones de la Sociedad dominante	12.329	-
Pérdidas atribuidas a socios externos	372.947	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	<u>1.118.842</u>	<u>-</u>
Total disminuciones	<u>1.805.689</u>	<u>24.978</u>
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	<u>(834.404)</u>	<u>258.498</u>

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right.

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

Informe de Gestión de 1993

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y
ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO AFORA)
Informe de Gestión 1993**

El hecho más destacado, en el marco de la evolución de los negocios de la Sociedad, tuvo lugar el 12 de julio de 1993, como resultado de las negociaciones que se venían manteniendo con la Corporación Patricio Echeverría, S.A., en orden a la integración de sus actividades industriales en el sector de aceros especiales y forja por estampación.

Dicha integración quedó materializada mediante la ampliación de capital efectuada, en la citada fecha, por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (constituida por 10 millones de pesetas el 22 de febrero de 1993), por un total de 6.690 millones de pesetas, más una prima de emisión de 3.859 millones de pesetas, lo que situó sus fondos propios en la cuantía de 10.559 millones de pesetas.

Esta integración permite unificar las políticas comerciales, mejorar los procesos productivos, potenciando los más eficaces y eliminando los menos eficientes, concentrar las actividades de I+D y, en definitiva, mejorar sustancialmente la competitividad.

La coyuntura económica vivida por el sector en 1993 ha estado caracterizada por una débil demanda, que flexionaba los precios de venta a la baja, en tanto que se incrementaban los de los factores de coste.

Internamente, se han concentrado los esfuerzos en desarrollar los planes de racionalización de las estructuras productivas, de acuerdo con el proyecto industrial redactado con la colaboración de la consultora McKinsey.

En los primeros meses de 1994 se ha producido una cierta recuperación de la demanda, influida por la favorable evolución de la paridad de la peseta, continuándose, internamente, el proceso de ajuste proyectado.

En materia de investigación y desarrollo, se ha finalizado un proyecto, en colaboración con el CEIT, sobre aceros microaleados, de gran importancia para la industria del automóvil.

También ha continuado en vigor el contrato de asistencia técnica con la prestigiosa firma alemana fabricante de aceros especiales KRUPP.

Azkoitia, 29 de marzo de 1994.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. There are four distinct marks: a large, flowing signature on the left; a large, circular scribble in the center; a smaller, more compact signature below the circular scribble; and a final, simple signature on the right.