



ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

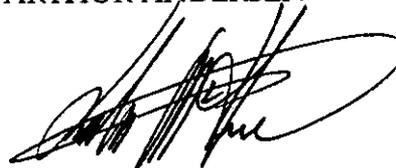
A los Accionistas de  
Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. (Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 20 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre relacionada con lo indicado en el párrafo 4 siguiente.
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 fecha 2 de abril de 1996 con la misma salvedad que la indicada en el párrafo 4 siguiente. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 367 y de 1.380 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 16.936 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 4.b).
4. El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto corresponde íntegramente a la actualización del inmovilizado material realizada al amparo de la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, de la Excm. Diputación Foral de Gipuzkoa, sobre actualización de balances. La mayoría de los bienes actualizados fueron aportados a Aceros Afora, S.A. y posteriormente, junto con las aportaciones de los restantes accionistas, a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y a sus sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y

GSB Forja, S.A. (Nota 1). La efectividad de dicha actualización y de las correspondientes amortizaciones practicadas en los ejercicios posteriores están condicionadas a la resolución del recurso planteado por la Administración del Estado contra esta Norma (Nota 9).

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

2 de abril de 1996

**ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 5)	110.569	115.458	Capital suscrito	1.900.000	1.900.000
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	4.544.678	4.629.155	Reserva de revalorización	1.005.683	1.005.683
<b>Total inmovilizado</b>	<b>4.655.247</b>	<b>4.744.613</b>	Reservas	4.312.660	4.277.539
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>-</b>	<b>1.989</b>	Pérdidas y ganancias - Beneficio	47.166	35.120
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>Total fondos propios</b>	<b>7.265.509</b>	<b>7.218.342</b>
Deudores			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	119.486	138.612	Otros acreedores(Nota 11.b)	5.146	30.146
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 8)	1.410.888	1.288.925	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>5.146</b>	<b>30.146</b>
Deudores varios	20.584	43.372	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Administraciones Públicas (Nota 10)	96.762	102.172	Deudas con entidades de crédito	-	9.225
Provisiones (Nota 11)	(134.170)	(62.212)	Deudas con empresas del grupo y vinculadas (Nota 8)	367	-
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	1.114.120	1.001.922	Acreedores comerciales	5.242	13.126
Tesorería	975	15.178	Otras deudas no comerciales (Nota 10)	7.628	3.732
<b>Total activo circulante</b>	<b>2.628.645</b>	<b>2.527.969</b>	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>13.237</b>	<b>26.083</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.283.892</b>	<b>7.274.571</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.283.892</b>	<b>7.274.571</b>

Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 11)	2.176	3.595	Otros ingresos de explotación (Nota 8.a)	8.713	12.260
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	6.259	2.825			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 11)	47.898	(7.981)			
Otros gastos de explotación	18.205	17.722			
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>65.825</b>	<b>3.901</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	834	(182)	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Pérdidas de inversiones financieras (Nota 7)	16.482	46.836	De empresas del grupo (Nota 8.a)	135.657	90.224
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 7)	(7.489)	6.417	Otros intereses (Nota 7)	81.171	82.803
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>223.015</b>	<b>162.335</b>	Beneficios de inversiones financieras (Nota 7)	16.014	42.379
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>157.190</b>	<b>158.434</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)	84.477	224.852	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
Gastos extraordinarios	6.029	-			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	7.905	Ingresos extraordinarios	-	108.894
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	159	549
<b>Beneficios antes de impuestos (Nota 10)</b>	<b>66.843</b>	<b>35.120</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>90.347</b>	<b>123.314</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	19.677	-	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>47.166</b>	<b>35.120</b>	<b>Resultado del ejercicio (Pérdidas)</b>	-	-

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1995.

# ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

## MEMORIA

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

#### (1) NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A., que tenía como objeto social la actividad industrial, se convirtió a consecuencia del proceso más adelante descrito en una sociedad de cartera cuyas Sociedades dependientes tienen como principales actividades la fabricación de aceros especiales y piezas forjadas por estampación, estando ubicadas sus principales instalaciones industriales en Azkoitia y Legazpia (Gipuzkoa). La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Azkoitia (Notas 6 y 8).

#### **Constitución del Grupo-**

El 12 de julio de 1993, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A., Aceros Afora, S.A., el Grupo Corporación Patricio Echeverría, S.A. y SOCADE (Sociedad Capital Desarrollo de Euskadi, S.A.) procedieron a la creación de un grupo empresarial de carácter industrial en el sector de aceros especiales y forja por estampación.

Con este objeto, habían sido previamente constituidas GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (el 22 de febrero de 1993) y sus sociedades dependientes al 100% GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. (el 1 de marzo de 1993), a las que se aportaron las ramas de actividad de acero y forja junto con los activos y pasivos afectos a la misma (Notas 6 y 8).

A lo largo de 1996 se prevé la salida del accionariado de la Sociedad de SOCADE, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había producido la misma.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel y principios contables-*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1995, que han sido formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad es destinar el beneficio íntegramente a reservas voluntarias (Nota 9).

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1995, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones materiales-*

Los inmovilizaciones materiales se hallan valoradas 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.
- Las adquisiciones posteriores al 31 de diciembre de 1990 a su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada.

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 inmovilizaciones 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 desde su entrada en funcionamiento, que varían en general, entre los que se indican a continuación:

	Años de Vida Útil
Construcciones	25-33

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

**b) *Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales-***

El inmovilizado financiero se registra a su coste de adquisición o de aportación, o a su valor de mercado, el menor, entendido éste como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas) (Nota 6). Con objeto de registrar sus participaciones de acuerdo con dicho criterio, la Sociedad ha dotado, con cargo a "Variación de la provisión de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta, una provisión por depreciación neta de 84 millones de pesetas aproximadamente (Nota 6).

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones del valor de las participaciones de la Sociedad en las Sociedades dependientes que resultarían de aplicar criterios de consolidación. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo (Nota 6), en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 367 y de 1.380 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 16.936 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho efecto se recoge en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. que se formulan separadamente por la Sociedad.

Las inversiones en adquisición temporal de activos, que componen el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" se contabilizan por su importe efectivo (valor de adquisición) que es inferior a su valor de reembolso (Nota 7).

Para el resto de inversiones financieras temporales, al tratarse de títulos con cotización oficial, se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

Los intereses devengados y no vencidos, para las inversiones de renta fija vivas al cierre, se periodifica siguiendo el criterio de devengo financiero y se registra con cargo a este mismo epígrafe y abono a "Otros intereses e ingresos asimilados - otros intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias, adjunta.

*c) Provisión para insolvencias-*

La Sociedad dota con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias, una provisión para insolvencias en cobertura de los créditos en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia, mora u otras causas, mediante el análisis individual de la cobrabilidad de las mismas (Nota 11.b).

*d) Clasificación entre corto y largo plazo-*

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

*e) 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, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes (Nota 10).

Siguiendo el principio de prudencia, el crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones en 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 (Nota 10).

*f) Ingresos y gastos-*

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

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

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones (Nota 13)	Retiros	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Terrenos y construcciones	202.559	-	-	202.559
Inmovilizado en curso	-	47	-	47
<b>Total coste</b>	<b>202.559</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>202.606</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(87.101)	(4.936)	-	(92.037)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(87.101)</b>	<b>(4.936)</b>	<b>-</b>	<b>(92.037)</b>
<b>Total inmovilizado neto</b>	<b>115.458</b>			<b>110.569</b>

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 en este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 13)	Retiros o Traspasos (Nota 13)	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo (Nota 1)- 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	-	-	2.365.905
	5.108.728	-	-	5.108.728
Cartera de valores a largo plazo	563	-	-	563
Depósitos y fianzas	23	-	-	23
<b>Total coste</b>	<b>5.109.314</b>	-	-	<b>5.109.314</b>
Provisiones (Nota 4.b)- Aceros Afora, S.A.	(423.439)	(141.197)	-	(564.636)
Acería Guipuzcoana, S.A.	(56.720)	-	56.720	-
<b>Total neto</b>	<b>4.629.155</b>			<b>4.544.678</b>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo (Nota 1) y su correspondiente provisión es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	% de Participación directa e indirecta (Nota 1)	Valor en libros	Valor teórico contable
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (Nota 8)	68%	2.365.905	12.341.097
Aceros Afora, S.A. (*)	100%	2.394.347	1.829.712
Acería Guipuzcoana, S.A.	99,998%	348.476	387.880
		5.108.728	
Provisiones- Aceros Afora, S.A.		(564.636)	
<b>Total, neto</b>		<b>4.544.092</b>	

(\*) Con fecha 28 de junio de 1995 las Juntas Generales de Accionistas de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. y Aceros Afora, S.A. acordaron la fusión por absorción de esta última por la primera por lo que Aceros Afora, S.A. queda extinguida sin liquidación por adjudicación en bloque de todo su patrimonio a Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.. La escritura de fusión se ha formalizado el 2 de enero de 1996, fecha a partir de la cual las operaciones de la Sociedad extinguida se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. . Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene valorada la participación en Aceros Afora, S.A. de acuerdo con su valor teórico contable por lo que la citada operación de fusión no alterará el valor total del patrimonio de la Sociedad.

Las cuentas anuales de las Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995, de las que se ha obtenido el valor teórico contable anteriormente indicado, mostraban la siguiente información:

	Miles de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado 1995	Activos Totales
GSB Grupo Siderúrgico Vasco (consolidado)	7.389.000	2.872.028	2.080.069	22.943.234
Aceros Afora, S.A.	2.396.600	(425.692)	(141.196)	3.274.514
Acería Guipuzcoana, S.A.	91.500	200.263	96.117	388.184

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. es una sociedad de cartera y de prestación de servicios, siendo sus principales activos las participaciones en las sociedades industriales del grupo GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. y las inversiones financieras temporales que mantiene. Acería Guipuzcoana, S.A. y Aceros Afora, S.A. son también sociedades de cartera cuyos principales activos corresponden a inversiones financieras temporales, en el primer caso, y a la participación en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., en el caso de Aceros Afora, S.A. de ahí la participación indirecta de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. en el Grupo GSB que es de un 36% (adicionalmente Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. participa directamente en un 32% en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.).

(7) **INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto era el siguiente:

	Vencimiento	Miles de Pesetas
Adquisición temporal de activos	Enero 1996	902.095
Obligaciones	Anual hasta Setiembre 1998	58.634
Intereses devengados pendientes de vencimiento		3.639
Acciones (*)		155.579
Provisiones (*)		(5.827)
<b>Total</b>		<b>1.114.120</b>

(\*) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida al 31 de diciembre de 1995 en títulos de renta variable con cotización oficial.

La rentabilidad de estas inversiones durante 1995, que ha sido equivalente en cada momento a la normal de mercado para este tipo de inversiones, se ha registrado en los correspondientes epígrafes como resultados financieros positivos de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A su vencimiento las adquisiciones temporales de activos se reinvierten, en general, en activos de las mismas características en función de las disponibilidades financieras en dicho momento.

(8) EMPRESAS DEL GRUPO Y EMPRESAS VINCULADAS

a) Operaciones con Sociedades del Grupo (Nota 1)-

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante 1995 con Sociedades del Grupo han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Otros ingresos de explotación	Ingresos Financieros
Sociedades del grupo (Nota 1) - Aceros Afora, S.A.	-	135.657
GSB Acero, S.A.	3.295	-
	<b>3.295</b>	<b>135.657</b>

Los ingresos financieros se deben a intereses devengados por las cuentas a cobrar, básicamente a Aceros Afora, S.A. .

Los saldos de la Sociedad con sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 1995 eran los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Deudores	Acreedores
Aceros Afora, S.A. (Nota 1)	1.410.888	-
GSB Acero, S.A.	-	367
<b>Total</b>	<b>1.410.888</b>	<b>367</b>

La cuenta a cobrar de la Sociedad a Aceros Afora, S.A. ha devengado durante 1995 un tipo de interés equivalente al MIBOR más un punto. Los ingresos financieros por este concepto han ascendido en 1995 a 136 millones de pesetas, aproximadamente y se registran en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados - De empresas del grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta.

*b) Operaciones con Sociedades vinculadas (Nota 1)-*

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad no ha efectuado operaciones con sociedades vinculadas (participadas por otros accionistas de GSB, Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. - Nota 1).

Adicionalmente y en virtud del acuerdo suscrito en 1994 entre el Grupo Acerías y Forjas de Azcoitia, Corporación Patricio Echeverría, S.A. y su sociedad dependiente Invelesa, S.A., GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. reconoció a esta última sociedad (antigua Patricio Echeverría Aceros, S.A.) un crédito a su favor de 689 millones de pesetas que se reconoció como líquido, vencido y exigible al solo efecto de destinarlo a incrementar la actual participación de Invelesa, S.A. en GSB. El aumento de capital por compensación de créditos fue aprobado en la Junta General de Accionistas de GSB celebrada el 13 de enero de 1995, previa propuesta formulada por el Consejo de Administración de fecha 23 de diciembre de 1994 y emisión del Informe Especial previsto en el artículo 156 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. De este modo y tras su fusión con Aceros Afora, S.A. la Sociedad participa directamente en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. en un 68% (Notas 1 y 6).

**(9) FONDOS PROPIOS**

El único movimiento dentro del capítulo de Fondos propios del balance de situación adjunto de la Sociedad durante 1995 corresponde a la distribución del resultado del ejercicio 1994 que se ha traspasado a reservas voluntarias.

### Capital social-

El capital social de la Sociedad está representado por 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 en un porcentaje superior al 10% son las siguientes:

	% Participación
Bilboil, S.A.	44,74%
Marcial Ucin, S.A.	13,16%

### Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, porcentaje que ya se había alcanzado al 31 de diciembre de 1995.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 1995 la reserva legal asciende a 400 millones de pesetas.

### Reserva de revalorización (Nota 4.a)-

El saldo de esta cuenta corresponde íntegramente a la actualización relativa a la Norma Foral 13/1990. La mayoría de los bienes actualizados por la Sociedad al amparo de dicha Norma fueron aportados a Aceros Afora, S.A. y posteriormente (junto con los bienes también actualizados aportados por otros accionistas - Nota 1) a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y a sus Sociedades dependientes.

El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta "Actualización Norma Foral 13/1990" es de cinco años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. Al 31 de diciembre de 1995 se había cumplido dicho plazo, sin haberse efectuado comprobación alguna. En consecuencia, el saldo de esta cuenta podrá destinarse, a partir del 1 de enero de 1996 a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación de capital en las condiciones establecidas en la citada Norma Foral 13/1990. El saldo pendiente de aplicación sólo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

**(10) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**

La composición del saldo con Administraciones Públicas incluido en el activo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Retenciones y pagos a cuenta en 1995	37.931
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades correspondiente a 1994	57.861
Otros	970
<b>Total</b>	<b>96.762</b>

**Impuesto sobre Sociedades  
(Conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades)-**

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1995 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.e) es como sigue:

	Miles de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	66.843
Diferencias temporales (Nota 6)	(43.456)
Compensación Base imponible negativa ejercicios anteriores	(1.625)
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>21.762</b>

Al 31 de diciembre de 1995 y una vez considerada la estimación del impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 1995, la Sociedad no tenía créditos fiscales por deducciones generadas pendientes de aplicación ni remanentes de bases imponibles negativas pendientes de compensación (Nota 4.e). La Sociedad ha considerado en la estimación del impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 1995 unas bonificaciones por rendimientos de inversiones financieras temporales por importe de 3 millones de pesetas, aproximadamente. La cuenta a pagar por el impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 1995, por importe de 4 millones de pesetas aproximadamente, antes de considerar las retenciones y pagos a cuenta, se halla registrada dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

#### **Ejercicios abiertos a inspección-**

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos a los que está sujeta su actividad (Nota 1).

#### **(11) OTRA INFORMACIÓN**

##### ***a) Gastos de personal y plantilla-***

El desglose de los gastos de personal correspondiente al ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	1.767
Seguridad Social y otros gastos sociales	409
	2.176

La Sociedad ha tenido una persona en plantilla durante el ejercicio 1995.

*b) Variación de las provisiones de tráfico-*

El desglose de la partida "Variación de las provisiones de tráfico" junto con el saldo inicial y final de la provisión para insolvencias es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	62.212
Dotación (Nota 4.c)	46.958
Traspaso de otros acreedores (Nota 13)	25.000
<b>Saldo final</b>	<b>134.170</b>

**(12) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no tienen concedido importe alguno en concepto de anticipos o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. Las retribuciones recibidas por cualquier concepto durante 1995 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por su pertenencia al mismo y/o por pertenecer a la plantilla de la Sociedad han ascendido a 5,5 millones de pesetas, aproximadamente.

(13) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Traspaso deudas a corto plazo (Nota 11.b)	25.000	7.000	Recursos procedentes de las operaciones	138.569	259.428
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	47	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>25.047</b>	<b>7.000</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>138.569</b>	<b>259.428</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>113.522</b>	<b>252.428</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>138.569</b>	<b>259.428</b>	<b>TOTAL</b>	<b>138.569</b>	<b>259.428</b>

Esta variación del capital circulante durante los ejercicios 1995 y 1994 se ha reflejado de la siguiente forma:

	Miles de Pesetas	
	Aumentos (Disminuciones) del Capital Circulante	
	1995	1994
Deudores	2.681	138.832
Inversiones financieras temporales	112.198	70.903
Tesorería	(14.203)	(11.521)
Ajustes por periodificación	-	(156)
Acreedores a corto plazo	12.846	54.370
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>113.522</b>	<b>252.428</b>

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Pérdidas y ganancias	47.166	35.120
<b>Más/Menos:</b>		
Dotaciones a las amortizaciones (Nota 5)	4.936	2.825
Variación de las provisiones de cartera (Nota 6)	84.477	224.852
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.990	631
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(4.000)
<b>Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones</b>	<b>138.569</b>	<b>259.428</b>

## **ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995**

### **SITUACIÓN ACTUAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

Como es conocido, el grupo GSB es el principal activo que en la actualidad posee la sociedad Acerías y Forjas de Azcoitia., S.A.

El año 1995 ha sido el de la consolidación del Grupo GSB, habiéndose dado una situación de mercado muy positiva, con una adecuada respuesta en la actividad que se ha traducido en un resultado notablemente superior a las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, fruto del proceso de puesta en marcha del Grupo GSB.

El favorable entorno comercial se ha aprovechado para realizar una continua adaptación de la estructura organizativa y funcional, a través, principalmente, de las siguientes medidas:

- Consolidación en el mercado internacional.
- Mayor cualificación de los productos, con creciente participación en el sector del automóvil.
- Flexibilidad organizativa para adaptarse a la creciente demanda.
- Plan de mejora continua.
- Optimización de los sistemas de planificación y logísticos para garantizar el servicio a clientes.
- Perfeccionamiento de los sistemas de garantía de calidad adaptándolos a los nuevos mercados.

Como consecuencia de lo anterior, la sociedad ha creado las bases para afianzar su posición actual y futura.

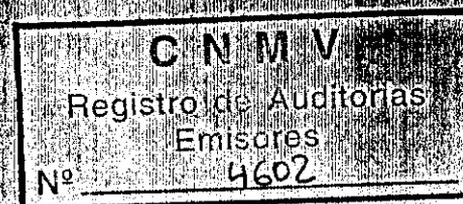
El 28 de Junio de 1.995 fue aprobada por las correspondientes juntas de accionistas la fusión por absorción de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (sociedad absorbente) con Aceros Afora, S.A. (sociedad absorbida). La fusión tiene eficacia y efectos contables desde el 2 de Enero de 1.996

### **ACTIVIDADES EN MATERIA DE I + D**

Dadas sus características, esta sociedad no ha realizado actividad en I + D

### **ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

Durante 1.995, la sociedad no ha efectuado ninguna operación sobre adquisición de acciones propias.



ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Notas 1 y 2.b), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 20 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre relacionada con lo indicado en el párrafo 3 siguiente.
3. El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995 corresponde íntegramente a la actualización del inmovilizado material realizada por la Sociedad dominante al amparo de la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, de la Excm. Diputación Foral de Gipuzkoa, sobre actualización de balances. La mayoría de los bienes actualizados fueron aportados a Aceros Afora, S.A. y posteriormente, junto con las aportaciones de los restantes accionistas, a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y a sus sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. (Nota 1). La efectividad de dicha actualización y de las correspondientes amortizaciones practicadas en los ejercicios posteriores están condicionadas a la resolución del recurso planteado por la Administración del Estado contra esta Norma (Nota 9).

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOTTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Consolidado) al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

2 de abril de 1996

## ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento	10.492	42.305	Capital suscrito	1.900.000	1.900.000
Inmovilizaciones inmateriales, neto	-	32.276	Reserva de revalorización	1.005.683	1.005.683
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 5)- Coste	23.918.638	24.941.601	Otras reservas de la Sociedad dominante	4.312.660	4.277.539
Amortización acumulada	(13.631.169)	(13.690.762)	Reservas en sociedades consolidadas	365.936	(18.947)
	<b>10.287.469</b>	<b>11.250.839</b>	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)	1.427.052	420.004
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	382.921	419.478	<b>Total fondos propios</b>	<b>9.011.331</b>	<b>7.584.279</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>10.680.882</b>	<b>11.744.898</b>		<b>3.949.151</b>	<b>2.393.007</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>-</b>	<b>1.989</b>	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 2.b)</b>		
			<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.i)</b>	<b>602.069</b>	<b>803.594</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>4.883</b>	<b>12.750</b>
Existencias-			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.128.745	1.102.690	Administraciones Públicas (Nota 11)	5.331.286	5.268.267
Productos en curso y semiterminados	1.369.726	1.348.642	Otros acreedores (Nota 4.i)	62.792	38.870
Productos terminados	703.632	536.193	Deudas con empresas vinculadas (Nota 8)	-	689.000
Matrickería	188.643	222.014	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>5.394.078</b>	<b>5.996.137</b>
Provisiones (Nota 12.e)	(136.744)	(144.505)			
	<b>3.254.002</b>	<b>3.065.034</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.401.196	1.670.861
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.297.164	3.865.281	Deudas con Empresas vinculadas (Nota 8)	7.483	12.383
Empresas vinculadas, deudoras (Nota 8)	14.571	129.814	Acreeedores comerciales	2.718.485	2.588.762
Deudores varios	60.926	102.663	Otras deudas no comerciales-		
Administraciones Públicas (Nota 11)	306.619	419.085	Administraciones Públicas (Nota 11)	640.048	320.210
Provisiones (Nota 12.e)	(200.979)	(132.682)	Acreeedores no comerciales	102.204	210.052
	<b>4.478.301</b>	<b>4.384.161</b>	Remuneraciones pendientes de pago (Nota 4.i)	389.533	759.423
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	5.600.512	3.035.533	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>5.258.949</b>	<b>5.561.691</b>
Tesorería	195.431	100.089		<b>24.220.461</b>	<b>22.351.458</b>
Ajustes por periodificación	11.333	19.754	<b>TOTAL PASIVO</b>		
<b>Total activo circulante</b>	<b>13.539.579</b>	<b>10.604.571</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.220.461</b>	<b>22.351.458</b>			

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995.

## ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

**RESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Consumos y otros gastos externos (Nota 12)	9.932.776	6.371.823	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 12)	21.253.508	13.655.537
Gastos de personal (Nota 12.b)	4.500.352	4.163.933	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	155.152	205.373
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a y 5)	1.288.520	883.984	Trabajos efectuados para el inmovilizado (Nota 14)	160.704	172.992
Variación de provisiones de tráfico (Nota 12.e)	41.643	29.531	Otros ingresos de explotación	32.516	52.802
Otros gastos de explotación	3.504.932	2.651.446			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>2.333.657</b>	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	-	<b>14.013</b>
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 10 y 11)	367.354	280.928	Ingresos de participaciones en capital	-	6.575
Pérdidas de inversiones financieras temporales (Nota 7)	16.482	46.836	Otros ingresos financieros (Notas 7 y 12.a)	558.345	401.114
Variación de provisiones de inversiones financieras (Nota 7)	(7.452)	6.417	Beneficios de inversiones financieras temporales (Nota 7)	33.208	42.379
Diferencias negativas de cambio	119.737	40.809	Diferencias positivas de cambio	93.514	36.394
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>188.946</b>	<b>111.472</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>2.522.603</b>	<b>97.459</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 5)	77.005	25.000	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 5)	21.404	17.725
Gastos extraordinarios	62.859	175.471	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	7.867	6.197
			Ingresos extraordinarios	25.777	625.319
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	<b>448.770</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>84.816</b>	-
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos (Nota 11)</b>	<b>2.437.787</b>	<b>546.229</b>	<b>Pérdidas consolidadas antes de impuestos</b>	-	-
Impuesto sobre beneficios (Nota 11)	345.113	-			
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>2.092.674</b>	<b>546.229</b>	<b>Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)</b>	-	-
<b>Beneficios atribuidos a socios externos (Notas 2.b y 14)</b>	<b>665.622</b>	<b>126.225</b>	<b>Pérdidas atribuidas a socios externos</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)</b>	<b>1.427.052</b>	<b>420.004</b>	<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida)</b>	-	-

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1995.

# ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

## MEMORIA CONSOLIDADA

### CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

#### (1) NATURALEZA Y ACTIVIDAD DEL GRUPO CONSOLIDADO

Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (en adelante también "Sociedad dominante") que tenía como objeto social la actividad industrial, se ha convertido, como consecuencia de lo explicado a continuación, en una sociedad de cartera cuyas Sociedades dependientes tienen como principales actividades la fabricación de aceros especiales y piezas forjadas por estampación. 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 que integran el grupo consolidado son las siguientes (Notas 2.b y 9):

Sociedad	Actividad	Participación	
		Directa	Indirecta
Aceros Afora, S.A.	Sociedad de cartera (*)	100%	-
Acería Guipuzcoana, S.A.	Sociedad de cartera	99,998%	-
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S. A.	Sociedad de cartera y prestación de servicios	32%	36%
GSB Acero, S.A.	Fabricación de aceros especiales	-	68%
GSB Forja, S.A.	Forja por estampación	-	68%

(\*) Con fecha 28 de junio de 1995 las Juntas Generales de Accionistas de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. y Aceros Afora, S.A. acordaron la fusión por absorción de esta última por la primera por lo que Aceros Afora, S.A. (Nota 11) queda extinguida sin liquidación por adjudicación en bloque de todo su patrimonio a Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.. La escritura de fusión se ha formalizado el 2 de enero de 1996, fecha a partir de la cual las operaciones de la Sociedad extinguida se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.. Consecuentemente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad participa directamente en un 68% del capital de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. .

### **Constitución del Grupo-**

El 12 de julio de 1993, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A., Aceros Afora, S.A., el Grupo Corporación Patricio Echeverría, S.A., y SOCADE (Sociedad Capital Desarrollo de Euskadi, S.A.) proceden a la creación de un grupo empresarial de carácter industrial en el sector de aceros especiales y forja por estampación.

Con este objeto, habían sido previamente constituidas GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (el 22 de febrero de 1993) y sus sociedades dependientes al 100% GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. (el 1 de marzo de 1993), a las que se aportarían las ramas de actividad de acero y forja de las sociedades mencionadas en el párrafo anterior (Notas 4.b y 4.i).

A lo largo de 1996 se prevé la salida del accionariado de SOCADE, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas no se había producido la misma.

## **(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### ***a) Imagen fiel y principios contables-***

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de las Sociedades que se incluyen en la consolidación (Notas 1 y 2.b) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de cuentas consolidadas, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados del Grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado aplicando los principios y criterios contables establecidos por el Plan General de Contabilidad y por la normativa sobre cuentas consolidadas anteriormente citada.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

**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 dependientes mencionadas en la Nota 1 siguiendo los principios básicos que se describen a continuación:

- Todas las cuentas y transacciones significativas entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

- El movimiento habido en el capítulo "Diferencia negativa de consolidación" se muestra en la nota 4.1 .

- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. La variación habida durante 1995 en este capítulo se debe a:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31.12.94	2.393.007
Participación de socios minoritarios en beneficio 1995	665.622
Efecto de la ampliación de capital en GSB por compensación de créditos	
- Ampliación (Nota 8)	689.000
- Efecto dilución (Nota 4.1)	201.522
Saldo al 31.12.95	3.949.151

La Sociedad dominante ha formulado separadamente cuentas anuales individuales del ejercicio 1995, siendo el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, el siguiente (en miles de pesetas):

ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizaciones materiales	110.569	Fondos Propios	
Inmovilizaciones financieras	4.544.678	Capital suscrito	1.900.000
Deudores	1.513.550	Reservas	5.318.343
Inversiones Financieras Temporales	1.114.120	Beneficio	47.166
Tesorería	975		7.265.509
	7.283.892	Acreeedores a largo plazo	5.146
		Acreeedores a corto plazo	13.237
			7.283.892

Las cuentas anuales de las Sociedades dependientes (auditadas en el caso de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.) al 31 de diciembre de 1995 mostraban la siguiente información:

	Miles de Pesetas				
	Capital	Reservas	Resultado 1995	Activos Totales	Importe neto cifra de negocios
GSB Grupo Siderúrgico Vasco (consolidado)	7.389.000	2.872.028	2.080.069	22.943.234	21.253.508
Aceros Afora, S.A.	2.396.600	(425.692)	(141.196)	3.274.514	-
Acería Guipuzcoana, S.A.	91.500	200.263	96.117	388.184	-

### (3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es destinar el beneficio íntegramente a reservas voluntarias. Por lo que respecta a las Sociedades dependientes los beneficios se han destinado básicamente a reservas o a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores, salvo en el caso de GSB Acero, S.A. que ha distribuido un dividendo a cuenta de 1.325.000 miles de pesetas (Nota 11).

### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por las Sociedades consolidadas en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1995 (Nota 1), han sido las siguientes:

#### a) *Gastos de establecimiento e inmovilizaciones inmateriales-*

Gastos de establecimiento-

Al 31 de diciembre de 1995 este epígrafe recoge, gastos de constitución y establecimiento (Nota 1) contabilizados por los costes incurridos, netos de amortización. Durante el ejercicio 1995, se han amortizado con cargo al epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta 53 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo durante el ejercicio 1995 han sido activados gastos con cargo a este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto por importe de 21 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 14).

#### Inmovilizaciones inmateriales-

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1994 recogía aplicaciones informáticas y gastos de investigación y desarrollo a su valor de aportación (Nota 1) o al coste incurrido minorado por la amortización acumulada. Dichas aplicaciones informáticas así como las adiciones registradas durante el ejercicio 1995, por importe de 4 millones de pesetas aproximadamente, han sido amortizadas con cargo al epígrafe de "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta. Hasta 1995 estos gastos se amortizaban en cinco años. El efecto de este cambio de criterio no ha sido significativo.

#### b) *Inmovilizaciones materiales-*

Los inmovilizaciones materiales provenientes de las aportaciones de rama de actividad (Nota 1) se registraron por su valor de aportación, que coincidía 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 superó al valor contable en 914 y 1.161 millones de pesetas, respectivamente, lo que fue justificado con una tasación realizada por experto independiente.

Estas inmovilizaciones materiales aportadas estaban valoradas en las sociedades aportantes (Nota 1) 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 (Nota 9).
- Las adquisiciones posteriores al 31 de diciembre de 1990 a su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada.

Las adquisiciones de inmovilizaciones materiales realizadas por las Sociedades desde 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 inmovilizaciones 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 desde su entrada en funcionamiento, que varían en general, entre los que se indican a continuación:

	Años de Vida Útil	
	Hasta 1995	1995
Construcciones	33-50	25-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	12-20	7-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12-20	5-10
Otro inmovilizado	10-15	5-10

Durante 1995, GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. han realizado sendos estudios con la participación de un experto independiente tendente a adecuar su estimación de la amortización de los diferentes elementos de inmovilizado a los años de vida útil reales estimados en función del grado de utilización de los mismos. Como resultado de dicho estudio ambas sociedades han procedido a modificar en 1995 los años de vida útil estimados de gran parte de los elementos del inmovilizado. El efecto económico en 1995 de esta variación en la estimación de la amortización ha sido un aumento de 290 millones de pesetas, aproximadamente, en la dotación a la amortización del Grupo consolidado.

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

*c) Inmovilizaciones financieras e  
Inversiones financieras temporales-*

El epígrafe de "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995 incluye, básicamente, el impuesto anticipado actualizado derivado de la consideración como gasto fiscalmente deducible que tendrán en el futuro los importes correspondientes al pasivo laboral descrito en la Nota 4.i . Dicho crédito fiscal se irá recuperando en la medida que los citados importes vayan minorando la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los próximos ejercicios (Notas 4.h, 6 y 11).

Las participaciones que componen la cartera a largo plazo se registran a su coste de adquisición o a su valor de mercado, el menor, entendido éste como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas) (Nota 6).

El epígrafe de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto (Nota 7) incluye por su valor de adquisición, (que es inferior al nominal de reembolso), las inversiones en adquisición temporal de activos. La diferencia entre el valor de adquisición y el de reembolso, para las inversiones vivas al cierre, se periodifica de acuerdo con el criterio de devengo financiero y se registra con cargo a este mismo epígrafe y abono a "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta.

Para el resto de inversiones financieras temporales, al tratarse de títulos con cotización oficial, se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del último día hábil del mercado, la que resulte inferior.

*d) Valoración de 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 básicamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Las materias primas correspondientes a chatarras y ferroaleaciones, según el método F.I.F.O. (primera entrada, primera salida).
2. El resto de materias primas y otros aprovisionamientos, a precio medio de adquisición.
3. Productos terminados, semiterminados, en curso de fabricación y matricería fungible con una vida útil inferior al año, a coste de fabricación, que incluye el coste de los materiales incorporados determinado según lo indicado anteriormente y el coste medio real de la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor neto de realización, para lo cual el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto incluye minorando este capítulo, la correspondiente provisión por depreciación (Nota 12.e).

*e) Provisión para insolvencias-*

Las Sociedades del Grupo dotan con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta, una provisión para insolvencias en cobertura de los créditos en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia, mora u otras causas, mediante el análisis individual de la cobrabilidad de las mismas (Nota 12.e).

*f) Clasificación entre corto y largo plazo-*

Los saldos del balance de situación consolidado adjunto se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como corto plazo aquellos importes vencidos o con vencimiento dentro del ejercicio siguiente al del cierre del balance de situación adjunto.

*g) Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera por operaciones de tráfico (Nota 12.d) se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. Las diferencias de cambio en el momento de la cancelación de los correspondientes saldos se registran, según proceda, con cargo o abono a resultados.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1995, todos ellos con vencimiento a corto plazo, se han convertido, en general, al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio que se han producido como consecuencia de esta conversión al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. Los resultados de la conversión se han registrado con cargo y abono a los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" y "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta por importe de 14 y 2 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

*h) Impuesto sobre Sociedades-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico de cada Sociedad 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 periodos subsiguientes (Nota 4.c).

Siguiendo el principio de prudencia, el crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones en 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 (Nota 11).

*i) Pasivo por reestructuración de plantilla-*

Del proceso de reestructuración que dió origen a la creación del grupo GSB (Nota 1), se derivaron unos excedentes de plantilla que fueron traspasados a GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. junto con el pasivo neto estimado para hacer frente a los correspondientes costes de rescisión de contratos por prejubilación y bajas incentivadas (Notas 1 y 12.b).

Asimismo, el valor de aportación incluía el impuesto anticipado correspondiente a dicho pasivo laboral (Notas 4.c, 6, 11 y 14). Dicho crédito fiscal se irá recuperando en la medida que los citados importes vayan minorando la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los próximos ejercicios en las sociedades dependientes (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 1995 el pasivo laboral pendiente de pago tras las reestimaciones realizadas en 1995 asciende a 164 millones de pesetas (491 millones al 31 de diciembre de 1994) y, salvo 58 millones de pesetas que se clasifican en el epígrafe "Otros acreedores" a largo plazo, el resto está clasificado dentro del epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado adjunto, pues se prevé se satisfaga durante 1996.

Al 31 de diciembre de 1995 los Administradores de las sociedades del Grupo no prevén se vayan a producir rescisiones laborales adicionales a las anteriormente mencionadas, por lo que el balance de situación consolidado adjunto a dicha fecha no recoge ninguna otra provisión adicional por este concepto.

*j) Subvenciones de capital-*

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

*l) Diferencia negativa de consolidación-*

La diferencia existente (puesta de manifiesto en el proceso de constitución del Grupo GSB - Nota 1) entre el valor contable de la participación, directa e indirecta, de la Sociedad dominante en las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de la inversión, se registra en el proceso

de consolidación como diferencia negativa de consolidación. Asimismo, el efecto de la ampliación de capital descrita en la Nota 8 se registra en 1995 con cargo a este capítulo del balance de situación por importe de 202 millones de pesetas, aproximadamente, ya que la citada operación emana de los acuerdos de constitución del Grupo GSB (Notas 1 y 2.b).

*m) Ingresos y gastos-*

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

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

(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones (Nota 14)	Trasposos (Nota 14)	Retiros (Nota 14)	
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	7.299.631	20.738	-	(90)	7.320.279
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.843.021	165.768	259.018	(267.734)	14.000.073
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.784.937	147.073	16.178	-	1.948.188
Inmovilizaciones en curso	63.908	374.714	(292.539)	-	146.083
Otro inmovilizado	1.950.104	1.988	(878.140)	(569.937)	504.015
<b>Total coste</b>	<b>24.941.601</b>	<b>710.281</b>	<b>(895.483)</b>	<b>(837.761)</b>	<b>23.918.638</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(2.447.919)	(178.280)	16.765	-	(2.609.434)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.186.331)	(752.010)	31.421	257.854	(9.649.066)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(960.167)	(240.783)	128	-	(1.200.822)
Otro inmovilizado	(1.096.345)	(26.140)	847.169	103.469	(171.847)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(13.690.762)</b>	<b>(1.197.213)</b>	<b>895.483</b>	<b>361.323</b>	<b>(13.631.169)</b>
<b>Total inmovilizado neto</b>	<b>11.250.839</b>				<b>10.287.469</b>

Ciertos edificios y terrenos de las Sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. se encuentran hipotecados en garantía de las deudas aplazadas con Organismos de la Seguridad Social y con la Hacienda Foral por todas las Sociedades del grupo GSB y cuyo importe total al 31 de diciembre de 1995 asciende a unos 5.200 millones de pesetas aproximadamente (Nota 11). Los Administradores de las citadas sociedades estiman que podrán hacer frente a estos pasivos con sus propios recursos y que, por tanto, estas hipotecas finalmente no se ejecutarán.

La cuenta "Otro inmovilizado" del cuadro anterior incluye en buena parte inmovilizado no operativo de GSB Acero, S.A. proveniente del proceso de creación del Grupo GSB (Nota 4.b), cuyo destino es su achatarramiento o venta. El valor asignado de aportación se determinó según su valor esperado de recuperación, estimado éste en función de ingresos previstos por, en su caso, su venta y por las subvenciones europeas solicitadas a C.E.C.A. al amparo de lo previsto en el artículo 56 del Tratado C.E.C.A., siempre y cuando sean adecuadamente justificadas de acuerdo con los gastos autorizados realmente incurridos. Asimismo, y para una mejor presentación, durante 1995 la Sociedad dependiente GSB Acero, S.A. ha deducido del coste bruto de estos activos no operativos el importe de la amortización acumulada de los mismos (895 millones de pesetas), con objeto de dejar como coste el valor neto contable de dicho inmovilizado. Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha cobrado, en concepto de subvenciones, 392 millones de pesetas, aproximadamente, que han sido registrados minorando el epígrafe "Otro inmovilizado" del balance de situación adjunto. En función de la información disponible, los administradores prevén que el resto de estas subvenciones se recibirán durante 1996 y 1997.

El inmovilizado material totalmente amortizado pero todavía en uso al 31 de diciembre de 1995 a nivel consolidado ascendía a unos 6.226 millones de pesetas, aproximadamente con el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas
Construcciones	72
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.455
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	660
Otro inmovilizado	39
<b>Total</b>	<b>6.226</b>

Asimismo, en el ejercicio 1995 se han retirado elementos del inmovilizado material de las Sociedades dependientes generándose unas pérdidas de 77 millones de pesetas, aproximadamente y un beneficio en la enajenación de 21 millones de pesetas, aproximadamente que se registran en los epígrafes "Pérdidas procedentes del inmovilizado" y "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de 1995 (Nota 14).

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 14)	Retiros (Nota 14)	Saldo Final
Cartera de valores a largo plazo y otros créditos	66.242	-	(4.124)	62.118
Depósitos y fianzas	23	-	-	23
Administraciones Públicas (Notas 4.c, 4.i y 11)	385.000	-	(17.803)	367.197
<b>Total coste</b>	<b>451.265</b>	<b>-</b>	<b>(21.927)</b>	<b>429.338</b>
Provisiones (Nota 4.c)	(31.787)	(14.630)	-	(46.417)
<b>Total neto</b>	<b>419.478</b>			<b>382.921</b>

(7) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto era el siguiente:

	Vencimiento	Miles de Pesetas
Activos del mercado monetario a corto plazo	Enero 1996	5.382.920
Obligaciones	Anual hasta Setiembre 1998	58.634
Intereses devengados pendientes de vencimiento y otros		9.206
Acciones (*)		155.579
Provisiones (*)		(5.827)
<b>Total</b>		<b>5.600.512</b>

(\*) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida al 31 de diciembre de 1995 en títulos de renta variable con cotización oficial.

Los ingresos financieros en 1995 derivados de estas inversiones, todas ellas denominadas en pesetas, han ascendido a 373 millones de pesetas, aproximadamente y se hallan registrados dentro del epígrafe de "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta. Las inversiones financieras en adquisición temporal de activos, pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995, devengan un interés de mercado y a su vencimiento se reinvierten, en general, en activos de las mismas características en función de las disponibilidades financieras en dicho momento.

(8) EMPRESAS DEL GRUPO Y EMPRESAS VINCULADAS

Las operaciones efectuadas con sociedades vinculadas (Nota 1) durante 1995, han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Compras Netas y Servicios Recibidos	Ventas Netas y Servicios Prestados
Bellota Herramientas, S.A.	14.977	63.800
Comercial Bellota, S.A.	-	384.862
	14.977	448.662

Como consecuencia de dichas transacciones, al 31 de diciembre de 1995, los saldos con sociedades vinculadas a nivel consolidado eran los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Deudores	Acreedores
Bellota Herramientas, S.A.	14.571	7.431
Otros	-	52
<b>Total consolidado</b>	<b>14.571</b>	<b>7.483</b>

Adicionalmente y en virtud del acuerdo suscrito en 1994 entre el Grupo Acerías y Forjas de Azcoitia, Corporación Patricio Echeverría, S.A. y su sociedad dependiente Invelesa, S.A. (Nota 1), GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. reconoció a esta última sociedad (antigua Patricio Echeverría Aceros, S.A.) un crédito a su favor de 689 millones de pesetas que se reconoció como líquido, vencido y exigible al solo efecto de destinarlo a incrementar la actual participación de Invelesa, S.A. en GSB (Nota 2.b). El aumento de capital por compensación de créditos fue aprobado en la Junta General de Accionistas de GSB celebrada el 13 de enero de 1995, previa propuesta formulada por el Consejo de Administración de fecha 23 de diciembre de 1994 y emisión del Informe Especial previsto en el artículo 156 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. De este modo la participación directa e indirecta de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. pasa en 1995 del 75% al 68% (Nota 1).

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos dentro del capítulo de Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas				
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Otras Reservas Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Pérdidas y Ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.900.000	1.005.683	4.277.539 (*)	(18.947)	420.004
Distribución Resultado 1994	-	-	35.121	384.883	(420.004)
Resultado consolidado del ejercicio 1995	-	-	-	-	1.427.052
Otros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900.000	1.005.683	4.312.660	365.936	1.427.052

(\*) Incluye 400 millones de pesetas correspondientes a la reserva legal.

**Capital social-**

El capital social de la Sociedad dominante esta representado por 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 en un porcentaje superior al 10% son las siguientes:

	% Participación
Bilboil, S.A.	44,74%
Marcial Ucin, S.A.	13,16%

**Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, porcentaje que ya se había alcanzado al 31 de diciembre de 1995 por parte de la Sociedad dominante.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**Reserva de revalorización (Nota 4.b)-**

El saldo de esta cuenta corresponde íntegramente a la actualización relativa a la Norma Foral 13/1990. La mayoría de los bienes actualizados por la Sociedad dominante al amparo de dicha Norma fueron aportados a Aceros Afora, S.A. y posteriormente (junto con los bienes también actualizados aportados por otros accionistas - Nota 1) a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y a sus Sociedades dependientes acogiéndose las Sociedades transmitentes y adquirentes a los beneficios fiscales de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre y al Decreto Foral 98/1992 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.

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

El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta "Actualización Norma Foral 13/1990" es de cinco años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. Al 31 de diciembre de 1995 se había cumplido dicho plazo, sin haberse efectuado comprobación alguna. En consecuencia, el saldo de esta cuenta puede destinarse, a partir del 1 de enero de 1996 a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación de capital en las condiciones establecidas en la citada Norma Foral 13/1990. El saldo pendiente de aplicación sólo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

**(10) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

La totalidad prácticamente de las deudas clasificadas en este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto, corresponde a deudas con entidades financieras por efectos descontados (672 millones de pesetas) y por anticipos de exportación (729 millones de pesetas) con vencimiento en 1996.

El tipo de interés de estas facilidades crediticias durante el ejercicio ha sido algo superior a los tipos MIBOR y LIBOR para las deudas por efectos descontados y para los anticipos de exportación, respectivamente.

(11) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con Administraciones Públicas incluidos en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Hacienda Pública-		(Nota 6)		
Impuestos anticipados (Nota 4.i)	-	367.197	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	226.837
Impuesto sobre Sociedades	101.822	-	80.660	-
Impuesto sobre el valor añadido	104.447	-	17.792	-
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	-	-	135.080	-
Retenciones sobre el capital mobiliario	-	-	73.972	-
Retenciones a cuenta del impuesto sobre Sociedades	78.434	-	-	-
Seguridad Social	670	-	203.194	-
Deuda aplazada-				
Hacienda Pública				
Aportación	-	-	31.289	2.045.596
Cuotas 1993	-	-	46.140	485.959
Seguridad Social				
Aportación	-	-	32.935	2.152.930
Cuotas 1993	-	-	-	419.964
Otros	21.246	-	18.986	-
<b>Total consolidado</b>	<b>306.619</b>	<b>367.197</b>	<b>640.048</b>	<b>5.331.286</b>

*Deuda aplazada (Nota 5)-*

El 12 de julio de 1993 (Nota 1), se le aportaron a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. deudas por cuotas vencidas e intereses de demora con la Hacienda Foral y la Seguridad Social por Patricio Echeverría Aceros, S.A. que cambió su denominación social por la de Invelesa, S.A. . De acuerdo con el convenio de pagos aprobado con fecha 4 de julio de 1994, los Organismos Oficiales aceptaron la subrogación en las deudas por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y que supuso unas obligaciones de pago para dicha sociedad por importes de 2.087 y 2.197 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con lo previsto en el convenio los pagos se realizarán en cuotas crecientes del 1% al 15% de la deuda durante un período de 15 años, con intereses pagaderos anualmente y que GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. registra a medida que se devengan e imputa a resultados de acuerdo con el criterio de devengo financiero. Al 31 de diciembre de 1995 los intereses pendientes de devengo ascienden a 407 millones de pesetas, aproximadamente.

Asimismo, durante el ejercicio 1994, tanto GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A como sus Sociedades dependientes obtuvieron la concesión de aplazamiento y fraccionamiento en el pago de las deudas que, por diversas cuotas devengadas con posterioridad al 12 de julio de 1993, mantenían con la Seguridad Social y/o la Hacienda Foral. Los importes aplazados que ascendieron a nivel consolidado a 420 y 533 millones de pesetas, respectivamente, devengan un tipo de interés nominal del 9% y 11% amortizándose en diferentes plazos mensuales desde julio de 1994 hasta junio del año 2004.

Al 31 de diciembre de 1995, los importes pendientes de pago de todos los aplazamientos anteriores y sus vencimientos anuales son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Seguridad Social	Hacienda Foral
1996	33	78
1997	22	67
1998	22	67
1999	42	88
2000	129	134
2001 y siguientes	2.358	2.175
<b>Total consolidado</b>	<b>2.606</b>	<b>2.609</b>

Los intereses devengados en 1995 por las deudas institucionales a nivel consolidado ascendieron a 122 millones de pesetas aproximadamente que se registran dentro del epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta y de los cuales 50 millones de pesetas aproximadamente son exigibles a largo plazo (Nota 14).

#### *Impuesto sobre Sociedades-*

De acuerdo con el Decreto Foral 98/1992 mencionado en Nota 9, la aportación de inmovilizados supone para las sociedades receptoras la transmisión de los derechos efectivamente vinculados a dichos bienes. Consecuentemente, la deducción por inversiones a la que este inmovilizado fue acogido, así como las deducciones generadas desde la aportación pendientes de aplicación tras considerar la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1995 de las sociedades del Grupo, ascienden a 117 millones de pesetas (en 1995 se han generado deducciones por importe de 75 millones de pesetas aproximadamente). Estas deducciones, así como las bases imponibles negativas fiscalmente compensables, cuyo importe asciende a 352 millones de pesetas a nivel consolidado (tras

c) *Desglose de consumos y otros gastos externos-*

El desglose de los importes registrados en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta, es el siguiente:

Materias Primas y Otros Aprovevisionamientos	Miles de Pesetas
Compras	9.958.831
Variación de existencias	(26.055)
<b>Consumos</b>	<b>9.932.776</b>

d) *Transacciones en moneda extranjera-*

El volumen de transacciones en moneda extranjera a nivel consolidado durante el ejercicio 1995 ha sido (Nota 4.g):

	Miles de Pesetas
Ventas	6.240.810
Compras	2.300.434

Estas transacciones se efectúan básicamente en monedas europeas y dólares estadounidenses.

e) *Variación de las provisiones de tráfico-*

El desglose del epígrafe "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 adjunta junto con el saldo inicial y final de las provisiones para insolvencias y por depreciación de existencias a nivel consolidado, se muestran a continuación (en miles de pesetas):

	Provisión por depreciación de existencias	Provisión para insolvencias
Saldo inicial	144.505	132.682
Dotación neta (Notas 4.d y 4.e)	-	48.958
Recuperaciones	(7.761)	-
Traspaso	-	25.000
Cancelaciones	-	7.033
<b>Saldo final</b>	<b>136.744</b>	<b>200.979</b>

(13) **RETRIBUCIONES Y OTRAS  
PRESTACIONES A LOS  
ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD  
DOMINANTE**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de anticipos o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. Las retribuciones recibidas por cualquier concepto durante 1995 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por su pertenencia al mismo y/o por pertenecer a la plantilla de la Sociedad han ascendido a 5,5 millones de pesetas, aproximadamente.

(14) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación consolidado correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Gastos de establecimiento e			Recursos procedentes de las operaciones	3.578.308	813.954
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	25.895	50.102	Traspaso a corto plazo o cancelación		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	549.577	604.248	inmovilizaciones financieras (Nota 6)	4.124	79.510
Inmovilizaciones financieras	-	14.890	Enajenación inmovilizaciones financieras	-	484
Provisiones para riesgos y gastos	-	8.000	Enajenación inmovilizaciones materiales		
Traspaso deudas a corto plazo	208.823	7.000	(Nota 5)	420.837	17.950
			Administraciones Públicas	-	392.763
			Otros acreedores largo plazo (Nota 4.i)	18.776	38.870
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>784.295</b>	<b>684.240</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>4.022.045</b>	<b>1.343.531</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE</b>		
<b>APLICACIONES (AUMENTO</b>			<b>ORÍGENES (DISMINUCIÓN</b>		
<b>DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>3.237.750</b>	<b>659.291</b>	<b>DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>4.022.045</b>	<b>1.343.531</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.022.045</b>	<b>1.343.531</b>

Esta variación del capital circulante durante los ejercicios 1995 y 1994 se ha reflejado de la siguiente forma:

	Miles de Pesetas	
	Aumentos (Disminuciones) del Capital Circulante	
	1995	1994
Existencias	188.968	424.924
Deudores	94.140	1.091.578
Inversiones financieras temporales	2.564.979	257.723
Tesorería	95.342	(118.332)
Ajustes por periodificación	(8.421)	10.748
Acreedores a corto plazo	302.742	(1.007.350)
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>3.237.750</b>	<b>659.291</b>

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Pérdidas y ganancias	1.427.052	420.004
<b>Más/Menos:</b>		
Beneficios atribuidos a socios externos y otros	665.618	126.225
Dotaciones a las amortizaciones (Notas 4.a y 5)	1.287.198	883.984
Gastos financieros a pagar a largo plazo (Nota 11)	50.151	21.897
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(15.758)
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 5)	77.005	-
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 5)	(21.404)	(17.725)
Subvenciones en capital transferidas al resultado	(7.867)	(6.197)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.989	632
Provisión inmovilizaciones financieras (Nota 6)	14.630	28.191
Impuesto anticipado (Notas 4.i y 6)	17.803	63.000
Impuesto diferido (Nota 11)	226.837	-
Trabajos efectuados para el inmovilizado (Nota 5)	(160.704)	(172.992)
Ingresos extraordinarios (Nota 11)	-	(517.307)
<b>Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones</b>	<b>3.578.308</b>	<b>813.954</b>

**ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)  
(GRUPO AFORA)  
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995**

**SITUACIÓN ACTUAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

Como es conocido, el grupo GSB es el principal activo que en la actualidad posee el grupo AFORA.

El año 1995 ha sido el de la consolidación del Grupo GSB, habiéndose dado una situación de mercado muy positiva, con una adecuada respuesta en la actividad que se ha traducido en un resultado notablemente superior a las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, fruto del proceso de puesta en marcha del Grupo GSB.

El favorable entorno comercial se ha aprovechado para realizar una continua adaptación de la estructura organizativa y funcional, a través, principalmente, de las siguientes medidas:

- Consolidación en el mercado internacional.
- Mayor cualificación de los productos, con creciente participación en el sector del automóvil.
- Flexibilidad organizativa para adaptarse a la creciente demanda.
- Plan de mejora continua.
- Optimización de los sistemas de planificación y logísticos para garantizar el servicio a clientes.
- Perfeccionamiento de los sistemas de garantía de calidad adaptándolos a los nuevos mercados.

Como consecuencia de lo anterior, el grupo empresarial AFORA ha creado las bases para afianzar su posición actual y futura.

El 28 de Junio de 1.995 fue aprobada por las correspondientes juntas de accionistas la fusión por absorción de Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (sociedad absorbente) con Aceros Afora, S.A. (sociedad absorbida). La fusión tiene eficacia y efectos contables desde el 2 de Enero de 1.996

### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

La firmeza de la demanda durante la primera parte del ejercicio de 1995 dió paso a un cierto debilitamiento en el segundo semestre, que se ha acentuado en los primeros meses de 1996, si bien la actividad de forja, más directamente ligada al sector del automóvil, continúa, no sin importante esfuerzo, a un nivel de actividad similar al del pasado ejercicio.

### **ACTIVIDADES EN MATERIA DE I + D**

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo un proyecto de investigación sobre aceros microaleados, y su aplicación en la Forja, realizado conjuntamente con un Centro Tecnológico, con resultados muy valiosos.

Asimismo, se han desarrollado diversos proyectos en el área de CAD-CAM y en diferentes procesos e instalaciones productivas, como coladas continuas, laminación de productos gruesos y tratamientos térmicos. . .

### **ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

Durante 1.995, las sociedades del Grupo no han efectuado ninguna operación sobre adquisición de acciones propias.