

**TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995  
JUNTO CON EL INFORME DE GESTION  
Y EL INFORME DE AUDITORIA**

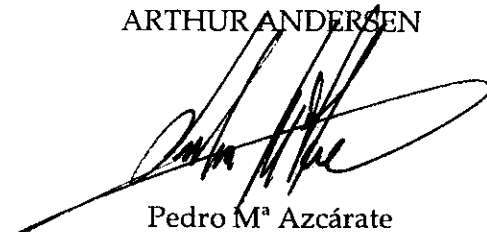
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de  
Tubacex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSIÓN, S.A. (denominada actualmente Tubacex, 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 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 19 de mayo de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión con salvedades.
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 3 de mayo de 1996 con salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Tubacex, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos y del resultado del ejercicio por importe de 9.095 y 1.415 millones de pesetas, así como una disminución de las reservas de 2.905 millones de pesetas.
4. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene provisionado en su totalidad el valor contabilizado de su participación en la totalidad del capital social de Tubacex Inc., habiendo reconocido adicionalmente el patrimonio negativo de la misma a la citada fecha. El principal activo de Tubacex Inc. está constituido por una inversión, materializada en participaciones minoritarias en diferentes sociedades que poseen distintos edificios por un valor neto contable de 1.030 millones de pesetas (Nota 8). El resultado final que pudiera producirse en la realización de la mencionada inversión financiera y, en consecuencia, su impacto en Tubacex Inc. depende del valor de realización definitivo de los edificios indicados.

5. En el ejercicio 1990, TUBACEX actualizó los valores de su inmovilizado material por un importe neto de 1.943 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 4.b, 7 y 10), de acuerdo con la Norma Foral sobre Actualización de Balances. Al 31 de diciembre de 1995, el importe neto del inmovilizado material actualizado según la mencionada Norma Foral, después de practicada la correspondiente amortización (Nota 4.c) y realizadas en ejercicios anteriores las ventas de inmovilizado descritas en la Nota 8, asciende a 192 millones de pesetas. La efectividad de dicha actualización está condicionada a la resolución del recurso planteado por la Administración del Estado contra dicha Norma.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en las salvedades indicadas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, 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, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en la amortización de los gastos de establecimiento según se describe en la Nota 4.a, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. 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 forman 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

3 de mayo de 1996

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX- C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

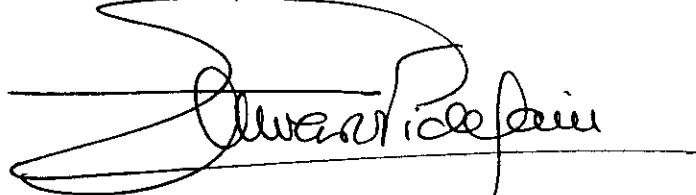
-El Balance de Situación de Tubacex C.E. de Tubos por Extrusión, S.A., figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 1513040.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión S.A. figura transcrita en un (1) de papel timbrado, de la clase octava 1513041.

-La Memoria de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión S.A. figura transcrita en treinta y dos (32) folios de papel timbrado, de la clase octava números 1513042 al 1513073 ambos inclusive.

-El informe de Gestión de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión S.A. figura transcrito en cinco (5) folios de papel timbrado, de la clase octava números 1513074 al 1513078 ambos inclusive.

En Llodio, a 1 de marzo de 1996.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alvaro Videgain Muro', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

D. Alvaro Videgain Muro

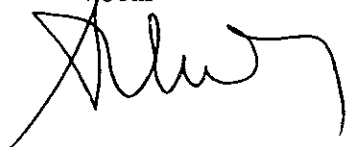
DNI 14.884.781

Presidente Consejero

Delegado

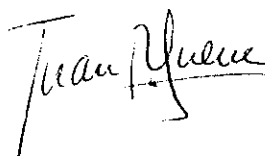
D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755

Vocal



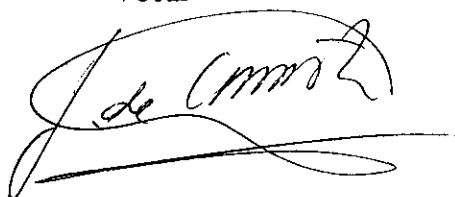
D. Juan Ramón Guevara Saleta  
DNI 16.204.631

Vocal




D. Jon Urresti Uribe  
DNI 14.640.200

Vocal



D. Juan Garteizgogea Iguain  
DNI 14.885.377

Vocal



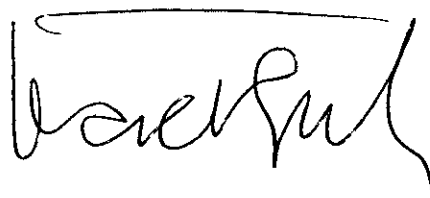
D. Rafael Gortazar y Landecho  
DNI 14.436.042

Vocal



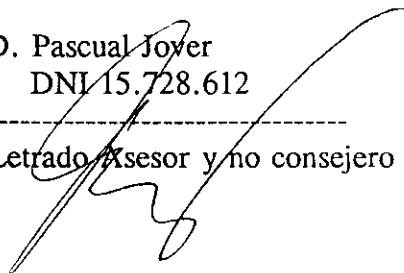
D. Manuel Guasch Molins  
DNI 37.231.232

Vocal



D. Pascual Jover  
DNI 15.728.612

Letrado Asesor y no consejero





1513040

TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 6)  
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Gastos de establecimiento	-	154.632	Capital suscrito	13.180.311	13.172.455
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Terrenos y construcciones	5.940.343	4.902.912	Prima de emisión	2.563.734	2.554.395
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.930.746	2.122.130	Reserva de revalorización	7.445.774	7.445.774
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	106.295	103.779	Reserva legal	225.148	225.148
Amortizaciones	(4.045.034)	(4.067.093)	Reservas para acciones propias	54.150	54.150
Provisiones	(334.249)	(122.627)	Resultados de ejercicios anteriores	(9.479.269)	(8.166.069)
	3.598.101	2.939.101	Pérdidas y ganancias	208.197	(1.263.013)
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 8)	13.273.068	14.913.164		14.198.045	14.022.840
Total Inmovilizado	16.871.169	18.006.897	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	-	10.460	Ingresos por intereses diferidos (Nota 8)	600.000	796.775
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Ingresos diferidos por convenio de suspensión de pagos (Nota 4.k)	12.899	31.087
<b>Deudores-</b>				612.899	827.862
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.594	335.215	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)</b>	606.391	952.874
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 8)	1.558.269	4.099.065	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Deudores varios (Nota 5)	29.816	1.338.553	Convenio de suspensión de pagos (Nota 6)	2.443.115	5.545.899
Administraciones Públicas (Nota 15)	205.890	44.108	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 12)	230.090	244.710
Provisiones	(14.502)	(256.253)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	163.953	75.911
	1.803.067	5.560.688	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	1.962.253	2.109.520
<b>Inversiones financieras temporales-</b>				4.799.411	7.976.040
Créditos a empresas del Grupo (Nota 8)	331.000	469.854	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Cartera de valores a corto plazo (Nota 9)	1.747.971	873.431	Convenio de suspensión de pagos (Nota 6)	-	13.540
Otras inversiones financieras temporales (Nota 8)	300.000	-	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	50.585	208.420
	2.378.971	1.343.285	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	239.081	162.492
<b>Acciones propias a corto plazo (Nota 10)</b>	54.150	54.150	Acreeedores comerciales	70.183	108.260
<b>Tesorería</b>	32.051	6.800	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	562.813	709.952
Total Activo Circulante	4.268.239	6.964.923		922.662	1.202.664
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.139.408</b>	<b>24.982.280</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.139.408</b>	<b>24.982.280</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1995.



1513041

TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	41.071	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 8)	81.747	208.641
Aprovisionamientos (Nota 8)	41.001	522.910	Otros ingresos de explotación (Notas 7 y 8)	308.513	60.027
Gastos de personal (Nota 16)	25.164	36.461			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 7)	340.515	286.192			
Variación de las provisiones de tráfico	(90.934)	(336.853)			
Otros gastos de explotación	133.446	203.951	<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>58.932</b>	<b>485.064</b>
	<b>449.192</b>	<b>753.732</b>		<b>449.192</b>	<b>753.732</b>
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 13 y 14)	260.341	298.823	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 8 y 9)	722.507	270.817
Diferencias negativas de cambio	4.339	28.750	Diferencias positivas de cambio	17.915	65.200
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>475.742</b>	<b>8.444</b>			
	<b>740.422</b>	<b>336.017</b>		<b>740.422</b>	<b>336.017</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>416.810</b>	<b>-</b>	<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>476.620</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 8 y 17)	169.440	636.743	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	6.216	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	-	38.293	Ingresos extraordinarios (Nota 17)	335.852	324.141
Gastos extraordinarios (Nota 17)	381.241	435.498			
	<b>550.681</b>	<b>1.110.534</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>208.613</b>	<b>786.393</b>
				<b>550.681</b>	<b>1.110.534</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>208.197</b>	<b>-</b>	<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>1.263.013</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	-			
<b>VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>208.197</b>	<b>-</b>	<b>VI. PERDIDAS DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>1.263.013</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 1995.



1513042

## TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.

### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

#### (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. (en adelante TUBACEX), con domicilio social en Llodio (Alava), fue creada el 6 de junio de 1963. El Consejo de Administración en reunión de 1 de marzo de 1996 convocó Junta General de Accionistas para el 28 de marzo de 1996 al objeto de cambiar el nombre de la sociedad a Tubacex, S.A.

Su objeto social, es, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. A partir del 1 de enero de 1994, TUBACEX quedó convertida en una sociedad holding, sin prácticamente ninguna actividad directa, ya que todas son desarrolladas por sus sociedades dependientes (Nota 8).

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

Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1995 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de TUBACEX y se presentan, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

#### (3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad consiste en la aplicación del 10% a la reserva legal y el resto del beneficio del ejercicio a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.





1513043

- 2 -

#### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales de 1995 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### a) *Gastos de establecimiento-*

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha adoptado el criterio de registrar estos gastos directamente con cargo a los resultados del ejercicio. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1995 ascendió a 173.424.000 pesetas, aproximadamente, figurando registrado en el epígrafe "Dotación para las amortizaciones de inmovilizado" (Nota 19). Si en el ejercicio 1994, que se amortizaban los mencionados gastos a razón del 20% anual, se hubiera seguido el criterio establecido en este ejercicio, el cargo a los resultados del ejercicio 1994 se hubiera visto incrementado en un importe aproximado de 155 millones de pesetas, aproximadamente.

##### b) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado en su caso al amparo de diversas disposiciones legales (Notas 7 y 10). Las adiciones realizadas con posterioridad al 31 de diciembre de 1990 se hallan valoradas a su coste de adquisición.

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

##### c) *Amortización del inmovilizado material-*

El inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada para los mismos según el siguiente detalle:



1513044

- 3 -

	Años de Vida Util Estimada
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	15
Mobiliario y otro inmovilizado	5

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1995 ha sido de 167 millones de pesetas (Nota 7). De dicho importe, 20 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de la Norma Foral sobre actualización de balances a la que se acogió la Sociedad.

*d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas, se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. Títulos sin cotización oficial: A coste de adquisición, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado éste en base al valor teórico-contable.

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo se valoran a su precio de coste de adquisición (actualizado si su adquisición fue efectuada con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 de acuerdo con las disposiciones de la Ley 9/1983, de 13 de julio), minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste registrado sobre su valor teórico-contable y corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al



1513045

- 4 -

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

Tal y como se indica en la Nota 8, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas Sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las Sociedades que componen el Grupo TUBACEX, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos y del resultado del ejercicio por importes de 9.095 y 1.415 millones de pesetas, así como una disminución de las reservas de 2.905 millones de pesetas.

e) *Acciones propias en poder de la sociedad-*

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición o bien a valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable, el que resulte menor (Nota 10).

f) *Deudores-*

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

g) *Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. Las diferencias de cambio producidas en el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos



1513046

- 5 -

(pérdida) e ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas se recogen, en su caso, en el pasivo del balance de situación adjunto como un ingreso diferido.

*h) Deudas-*

Al 31 de diciembre de 1995 las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

*i) Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

*j) Provisiones para riesgos y gastos-*

*Plan de jubilación y otras obligaciones similares-*

TUBACEX contrajo en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante una aportación anual definida a una Entidad de previsión voluntaria (Nota 11). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única y el resto mediante la necesaria provisión de acuerdo con su devengo. Dicha provisión se adeuda por los pagos realizados en cada ejercicio por estos complementos y compromisos.



1513047

- 6 -

*Provisión para impuestos y para responsabilidades-*

Corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto y para hacer frente a las responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual (Nota 11).

*k) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-*

La Sociedad sigue el criterio de actualizar sus cuentas a cobrar por ventas a largo plazo. La diferencia entre el nominal y el valor actualizado de dichas cuentas a cobrar se registra en la cuenta "Ingresos por intereses diferidos" dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero (Notas 5 y 8).

Por otra parte, la diferencia entre el valor de reembolso de la deuda como consecuencia del convenio de suspensión de pagos con los acreedores y su valor antes del convenio se registra en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995. La imputación a resultados se realiza proporcionalmente al pago de la deuda asociada a los mismos por lo que de acuerdo con el citado criterio, la Sociedad ha abonado a resultados 18 millones de pesetas, aproximadamente, que han sido registrados en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta (Notas 6, 17 y 19).

*l) Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal.



1513048

- 7 -

Siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad no recoge el beneficio correspondiente a las diferencias temporales que suponen anticipación de impuestos y que son consideradas a todos los efectos como diferencias permanentes, ni el derivado del crédito fiscal por pérdidas pendientes de compensar (Nota 15).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones, se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican dichas deducciones.

(5) LIQUIDACIÓN DE SOCIEDADES Y  
POSTERIOR ADJUDICACIÓN DE SUS  
ACTIVOS Y PASIVOS

Durante 1995, se escrituró la disolución, liquidación y extinción de sus participadas "Corporación Financiera Tubacex, S.A." y "Compañía de Inversión e Intermediación en Valores de Arte, S.A." (en adelante C.F.T. y V.A.S.A., respectivamente) tras la celebración de sus Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas el 29 de mayo de 1995, procediéndose a la adjudicación al único socio de las mismas, TUBACEX, del total de sus respectivos patrimonios sociales, que aquélla adquiere en bloque por sucesión universal de todos los derechos y obligaciones de las compañías disueltas.

Los balances finales de las mismas, objeto de integración en los estados financieros de TUBACEX, fueron:



1513049

- 8 -

	Millones de Pesetas	
	V.A.S.A.	C.F.T.
Gastos de establecimiento	-	7
Inmovilizaciones financieras (Notas 6 y 8)	976	4.930
Deudores	510	-
Tesorería	20	13
<b>Total activo</b>	<b>1.506</b>	<b>4.950</b>
Fondos propios (Nota 8)	(104)	3.673
Acreedores a corto plazo	1.610	1.277
<b>Total pasivo</b>	<b>1.506</b>	<b>4.950</b>

El valor registrado en libros de TUBACEX por la participación en las sociedades objeto de disolución, se correspondía con los fondos propios de las mismas.

(6) **CONVENIO DE SUSPENSIÓN DE PAGOS**

El Juzgado de 1ª Instancia número 2 de Amurrio, aprobó el convenio de acreedores de TUBACEX que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad. El convenio aprobado establecía la opción de conversión del 100% de los créditos en obligaciones de la Sociedad (Nota 12), opción por la que durante 1994 optaron la mayoría de los acreedores. Asimismo, establece, básicamente, diversas opciones de cobro del 50% al 100% de los créditos en diferentes plazos (Nota 4.k) y sin devengo de intereses.

Por otra parte, durante 1995, y con la intención de cancelar la deuda pendiente, TUBACEX realizó una oferta de pago de ésta al contado, una vez actualizada al 14% anual, tras lo cual, desaparece toda la relación de los citados acreedores. Como consecuencia de estos acuerdos la Sociedad ha pagado a sus acreedores durante 1995 un importe de 118 millones de pesetas, habiendo registrado el importe restante de deuda cancelada, que ha ascendido a 237 millones de pesetas, en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta (Nota 17).



1513050

- 9 -

Durante el ejercicio 1995, el movimiento que ha existido en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	5.559
Cancelación de créditos tras la adjudicación de activos y pasivos de C.F.T. y V.A.S.A. (Notas 5 y 8)	(2.703)
Pagos relativos a vencimientos de 1996	(13)
Cancelación anticipada de créditos (Notas 17 y 19)	(355)
Otras cancelaciones (Nota 19)	(45)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>2.443</b>

Al 31 de diciembre de 1995, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso deducida la quita (Nota 4.k), anteriormente mencionada, figuran registrados en el balance de situación adjunto en el epígrafe "Convenio de suspensión de pagos", por vencer prácticamente en su totalidad a partir del año 2002 e incluyen 2.173 millones de pesetas correspondientes a deudas con empresas del Grupo (Nota 8).

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:





1513051

- 10 -

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31.12.94	Adiciones o Dotaciones (Nota 19)	Trasposos (Nota 8)	Retiros	Saldo al 31.12.95
<b>Coste:</b>					
Terrenos	539.592	-	-	-	539.592
Construcciones	4.363.320	-	1.037.431	-	5.400.751
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.122.130	-	(2.234)	(189.150)	1.930.746
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	103.779	282	2.234	-	106.295
<b>Total coste</b>	<b>7.128.821</b>	<b>282</b>	<b>1.037.431</b>	<b>(189.150)</b>	<b>7.977.384</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(1.915.459)	(145.353)	(31.376)	-	(2.092.188)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.980.087)	(21.738)	(103.925)	189.150	(1.916.600)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(171.547)	-	135.301	-	(36.246)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(4.067.093)</b>	<b>(167.091)</b>	<b>-</b>	<b>189.150</b>	<b>(4.045.034)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>(122.627)</b>	<b>-</b>	<b>(211.622)</b>	<b>-</b>	<b>(334.249)</b>
<b>Total neto</b>	<b>2.939.101</b>				<b>3.598.101</b>

Conforme se indica en las Notas 4.b y 10, la Sociedad ha regularizado sus balances y actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Asimismo, al 31 de diciembre de 1990, TUBACEX regularizó su inmovilizado material de acuerdo con las Normas Forales 42/1990 y 11/1990. El efecto neto de dicha actualización fue abonado a la cuenta "Actualización Norma Foral" (Notas 4.b y 10).

Al 31 de diciembre de 1995, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 2.141 millones de pesetas, aproximadamente.

#### Utilización de las inmovilizaciones materiales de la Sociedad-

Según se indica en la Nota 8, los terrenos e inmuebles industriales propiedad de TUBACEX, actualmente utilizados por T.T.I., Acería de Alava, S.A. y COTUBES, les han sido cedidos a éstas en régimen de arrendamiento. El importe de dicho arrendamiento durante 1995 ha ascendido a 291 millones de pesetas, figurando registrado por TUBACEX en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta. Dicho arrendamiento incluye los terrenos y naves de las antiguas plantas de Frío Carbono y de Transval por



1513052

- 11 -

importe neto registrado de 1.357 millones de pesetas, utilizados en gran parte en la actualidad.

#### **Centro Comercial-**

Con fecha 11 de abril de 1995, y en el marco de la suspensión de pagos del socio gestor de un centro comercial en Torrejón de Ardoz, éste transmite a TUBACEX la propiedad de diversos locales comerciales y plazas de garaje como pago de su deuda que se correspondía con la inversión de TUBACEX en un contrato en participación. Adicionalmente, la Sociedad asumió un préstamo que gravaba la finca adjudicada, por importe de 270 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 13). Por tanto la Sociedad ha procedido a cancelar su inversión y traspasarla al epígrafe "Inmovilizado material - Construcciones" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995 (Nota 8).

Según un estudio realizado, los valores asignados a los mencionados elementos resultan superiores al valor neto contable por el que figuran registrados, ascendiendo éste, una vez considerada la amortización practicada y una provisión de 212 millones de pesetas registrada en 1995, a 804 millones de pesetas.

#### **Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-**

Una parte de los terrenos y las construcciones (fincas) de TUBACEX en Amurrio, con un valor neto contable de 1.494 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentran hipotecadas en garantía de las obligaciones convertibles emitidas como medio de pago a los acreedores afectos a la suspensión de pagos (Notas 6 y 12).

Por otra parte, habiendo alcanzado diversos acuerdos sectoriales de reordenación del sector (Nota 11), durante 1995 se han materializado los importes pendientes de cobro derivados de este plan, los cuales estaban incluidos al 31 de diciembre de 1994 en el epígrafe "Deudores varios". En garantía del cumplimiento de los mismos, la Sociedad constituyó, durante 1995, hipoteca de máximo sobre la finca de su propiedad sita en Llodio, con un valor neto contable que asciende a 1.337 millones de pesetas, aproximadamente. Esta responde de 1.266 millones de principal más intereses y costas y gastos. Si



1513053

llegado el 28 de julio de 1997 no se hubieren cumplido determinadas condiciones se entenderá vencida la obligación garantizada y expedita la acción hipotecaria.

Asimismo, según se indica en la Nota 14, en garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA), la Sociedad ha constituido un derecho real de hipoteca sobre diversas fincas propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 875 millones de pesetas (Nota 8) (en el caso de las fincas de Acería de Alava, cuyo valor neto contable asciende a 758 millones de pesetas, se trata de segunda hipoteca).

(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Coste	Provisión (Nota 19)	Neto
Saldo al 1 de enero de 1995	23.908.519	(8.995.355)	14.913.164
Entradas o dotaciones (Nota 17)	934.340	(169.440)	764.900
Adjudicación de V.A.S.A. y C.F.T. (Efecto Neto - Nota 5)	(4.635.571)	1.772.886	(2.862.685)
Regularizaciones (Nota 10)	-	(50.187)	(50.187)
Traspasos a corto plazo (Nota 19)	(331.000)	-	(331.000)
Cancelación contra provisión	(1.117.116)	1.117.116	-
Traspasos de cuentas a cobrar a inmovilizado financiero (Nota 19)	1.744.090	-	1.744.090
Traspasos a inmovilizado material (Nota 7)	(1.037.431)	211.622	(825.809)
Retiros y otros traspasos	(20.050)	(59.355)	(79.405)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>19.445.781</b>	<b>(6.172.713)</b>	<b>13.273.068</b>

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha adquirido la participación de la totalidad del capital social de Salem Tube Inc., habiendo supuesto un importe de 468 millones de pesetas, aproximadamente.



1513054

- 13 -

**Composición de las inmovilizaciones financieras-**

Al 31 de diciembre de 1995 la composición de este epígrafe es la siguiente:

	% de Participación	Miles de Pesetas	
		Coste	Provisión
Participación en empresas del Grupo:			
Acería de Alava, S.A.	82%	3.235.316	(2.375.911)
Tubacex Inc.	100%	61.759	(1.056.319)
Tubacex Comercial, S.A.	100%	2.184.401	(792.322)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	531.911	(416.372)
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	1.525.843	(534.240)
Altube, S.A.	100%	3.340	(26.774)
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A.	100%	2.500.000	-
Salem Tube Inc.	100%	468.538	(64.100)
		10.511.108	(5.266.038)
Otras participaciones:			
Occimetex, S.L.	40%	400.000	(346.990)
Otras	-	22.594	(8.612)
		422.594	(355.602)
Créditos a empresas del Grupo		7.607.927	-
Obras de arte	-	904.152	(551.073)
		19.445.781	(6.172.713)

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1995 de las principales sociedades son los siguientes:



1513055

- 14 -

	Domicilio	Actividad	Miles de Pesetas			
			Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio 1995 (Pérdidas)	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
Sociedades con participación directa- Acería de Alava, S.A. Tubacex Inc.	Amurrio (Alava)	Fabricación de Acero	1.216.233	(533.079)	385.169	-
	Houston (U.S.A.)	Transmisión de Pedidos e Inmuebles y Sociedad de Cartera	55.195	(1.131.238)	133.984	-
Tubacex Comercial, S.A.	Llodio (Alava)	Sociedad de Cartera (A)	1.687.500	719.150	(815.110)	-
Tubos Mecánicos, S.A.	Abreira (Barcelona)	Comercialización	1.174.800	(260.198)	77.718	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (C)	Premiá de Mar (Barcelona)	Comercialización de Tubería (A)				
Altube, S.A.	Llodio (Alava)	Entidad de Financiación (A)	222.596	(253.627)	-	-
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	Llodio (Alava)	Fabricación de Tubos	5.000	(26.125)	-	-
Salem Tube Inc. (B)	Greenville Pennsylvania (U.S.A.)	Fabricación de Tubos	2.500.500	65.727	1.040.524	(300.000)
Sociedades con participación a través de Tubacex Comercial, S.A.- Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	Arrancudiaga (Vizcaya)	Comercialización	640.857	(123.199)	-	-
	Arceniega (Alava)	Fabricación de Accesorios	190.000	(78.870)	65.352	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)			150.000	194.450	41.640	-

- (A) Sociedades prácticamente sin actividad.
- (B) Información correspondiente a los estados financieros auditados de la Sociedad al 30 de septiembre de 1995.
- (C) El balance de situación que ha servido de base para la obtención de los fondos propios de R.T.A. incluye una cuenta a pagar por importe de 181 millones de pesetas, aproximadamente, a su sociedad matriz, TUBACEX, cuya correspondiente cuenta a cobrar fue saneada por ésta en su totalidad en ejercicios anteriores.



1513056

- 15 -

Los importes de capital, reservas y resultados del ejercicio 1995 anteriormente descritos se han obtenido en base al balance de situación de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 1995.

Al 31 de diciembre de 1995 la inversión en obras de arte asciende a 904 millones de pesetas, aproximadamente. En la actualidad, los Administradores consideran que el valor de realización de las obras de arte propiedad de la Sociedad tras la adjudicación de activos de V.A.S.A. (Nota 5), es superior al coste de adquisición, después de considerar los saneamientos practicados en 1995 y en ejercicios anteriores por importes de 150 y 401 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

**Cuentas y transacciones con  
Sociedades del Grupo-**

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar, a corto y largo plazo, con Sociedades del Grupo:



1513057

- 16 -

	Miles de Pesetas			
	Deudor		Acreedor	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo (Afecto a la Suspensión de Pagos) (Nota 6)
<b>Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales-</b>				
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.):				
- por venta de inmovilizado	331.000	3.569.000	-	-
- por dividendo	300.000	-	-	-
Tubacex Comercial, S.A.	-	1.645.452	-	-
Altube, S.A.	-	23.432	-	-
Salem Tube Inc.	-	261.199	-	-
Grupo Coventry	-	107.234	-	-
Tubacex Inc.	-	1.910.445	-	-
Otras	-	91.165	-	-
	<b>631.000</b>	<b>7.607.927</b>	-	-
<b>Deudores y acreedores-</b>				
Acería de Alava, S.A.	918.509	-	-	63.940
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	67.050	-	-	-
Tubacex Comercial, S.A.	493.972	-	-	-
Transmesa	-	-	-	2.109.503
T.T.I., S.A.	1.928	-	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.	-	-	239.429	-
R.T.A., S.A.	65.995	-	-	-
COTUSA	-	-	3.000	-
Otros	1.740	-	-	-
	9.075	-	(3.348)	-
	<b>1.558.269</b>	-	<b>239.081</b>	<b>2.173.443</b>
<b>Total</b>	<b>2.189.269</b>	<b>7.607.927</b>	<b>239.081</b>	<b>2.173.443</b>

La cuenta a cobrar a T.T.I. incluida en los epígrafes anteriores "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" se deriva básicamente de la adquisición de diferentes inmovilizados por Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A., acordándose como contravalor de los



1513058

- 17 -

mismos, la asunción de deuda de la sociedad aportante por 308 millones de pesetas y el resto por importe de 4.505 millones de pesetas mediante la emisión de pagarés a la orden de TUBACEX. Al 31 de diciembre de 1995, los importes pendientes de pago y sus vencimientos se indican a continuación:

Vencimiento	Millones de Pesetas
Año 1996	331
Año 1997	720
Año 1998	1.170
Año 1999	1.679
	3.900
Menos- Vencimiento a corto plazo (Nota 19)	(331)
<b>Total a largo plazo</b>	<b>3.569</b>

Dichos pagarés incluyen interés implícito, ascendiendo su valor actual, al 31 de diciembre de 1995, considerando una tasa nominal de actualización del 5%, aproximadamente, a 3.300 millones de pesetas. La tasa nominal de actualización debe considerarse en el contexto de grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 1995, los intereses diferidos registrados por TUBACEX en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación adjunto ascienden a 600 millones de pesetas, habiendo registrado durante el ejercicio 1995 unos ingresos financieros por importe de 180 millones de pesetas (Notas 4.k y 19).

Adicionalmente, la cuenta a cobrar a T.T.I. registrada como inversiones financieras temporales incluye 300 millones de pesetas en concepto de dividendos pendientes de cobro correspondientes al ejercicio 1995, acordados por su sociedad dependiente en reunión del Consejo de Administración de la misma con fecha 12 de diciembre de 1995, que serán satisfechos en el mes de marzo de 1996.

La cuenta a cobrar a Salem Tube Inc. se corresponde con dos préstamos por importes de US \$ 1.000.000 y 1.101.000. Los citados préstamos comenzarán a devengar intereses a partir de junio de 1996 a un tipo del 7,43% anual con los siguientes vencimientos:





1513059

- 18 -

	Importe en Dólares
1996	29.923
1997	90.363
1998	97.269
1999	104.703
2000	112.322
2001 y siguientes hasta el 30 de septiembre del 2010	1.666.420
<b>Total</b>	<b>2.101.000</b>

La cuenta a cobrar a Tubacex Inc. corresponde fundamentalmente a la financiación otorgada a la mencionada sociedad para sus inversiones en el Grupo Coventry. Estas se corresponden con diversas participaciones en el mencionado Grupo que, a su vez, posee distintos edificios en Houston (U.S.A.). El valor neto contable asignado en Tubacex Inc. a la citada inversión asciende aproximadamente a 1.030 millones de pesetas.

Las cuentas a cobrar a Tubacex Taylor Accesorios, S.A., a Tubos Mecánicos, S.A. y a Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. se derivan fundamentalmente de las ventas comerciales realizadas por TUBACEX a las mencionadas sociedades dependientes en ejercicios anteriores. La cuenta a cobrar a Acería de Alava, S.A. se origina como consecuencia de la asunción de deuda de ésta por TUBACEX durante 1993 y 1994 (Nota 6) y pagos realizados por su cuenta relacionados con el proceso productivo de aquélla en ejercicios anteriores, una vez deducidas las ventas de Acería de Alava, S.A. a su sociedad matriz de los materiales que ésta incorporaba en su proceso productivo hasta el año 1993. Adicionalmente, las cuentas a cobrar y a pagar a Tubacex Comercial, S.A. provienen de transacciones realizadas durante el ejercicio 1991. Dichas cuentas a cobrar, sin vencimiento definido, no devengan básicamente tipo de interés alguno, salvo las correspondientes a Cotubes, si bien se espera su recuperación a través de diversos acuerdos de aplazamiento de pago con interés y, en su caso, ampliaciones de capital.



1513060

- 19 -

Tras la filialización de la actividad productiva de TUBACEX en T.T.I. (Nota 1), la Sociedad ya no realiza operaciones comerciales propiamente dichas. Como transacciones significativas realizadas durante 1995 por TUBACEX con sociedades del grupo son las siguientes:

	Miles de Pesetas						Ingresos Financieros por Participaciones en Capital (Dividendos)
	Ventas	Compras	Otros Ingresos de explotación (Nota 7)	Ingresos financieros (A)	Ingresos por Servicios Prestados	Otros Gastos	
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	-	-	250.000	192.869	-	-	300.000
T.T.A.	29.481	6.035	-	-	-	-	-
Acería de Alava, S.A.	16.001	-	36.000	3.979	-	-	-
Salem Tubes Inc.	-	-	-	81.197	-	-	-
COTUBES, S.A.	1.439	-	4.500	50.353	5.250	(8.530)	-
COTUSA	-	-	10.379	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	7.953	-

(A) Incluye los ingresos de 180 millones de pesetas en concepto de intereses de T.T.I. anteriormente indicados.

#### Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 1995, TUBACEX tiene prestados avales ante entidades financieras a Acería de Alava, S.A., Salem Tubes Inc. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A, por importe de 755, 543 y 1.900 millones de pesetas, respectivamente, por operaciones de financiación. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, pudieran derivarse de estos avales no serían significativos.

Por otra parte, la Tesorería General de la Seguridad Social, una vez concedido el aplazamiento de la deuda impagada, constituyó garantía prendaria sobre la totalidad de las acciones de T.T.I. (Nota 14).

#### Hechos posteriores-

Con fecha 1 de marzo de 1996, TUBACEX adquiere por importe de 2.180 millones de pesetas el 54,9% del capital social de Mecánica de la Peña, S.A. (que representan el 60% de los derechos de voto de dicha sociedad). El valor neto



1513061

- 20 -

contable consolidado provisional ajustado se evaluó en 1.884 millones de pesetas, el cual una vez aceptadas diversas plusvalías en inmovilizado material se corrigió y estimó en 3.633 millones de pesetas. Su balance de situación provisional consolidado (no auditado) al 31 de diciembre de 1995 presenta un inmovilizado por importe de 4.900 millones de pesetas y un activo y un pasivo circulante de 12.960 y 12.840 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. El acuerdo de compraventa establece asimismo la concesión recíproca de opciones de compra y venta a largo plazo sobre el resto de las acciones de Mecánica de la Peña, S.A. Dicha adquisición será en parte financiada a través de una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Tubacex por importe máximo de 1.800 millones de pesetas para lo cual se convoca la pertinente Junta General Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de marzo de 1996. Dichas obligaciones convertibles con derecho preferente de suscripción, se amortizarán a los cinco años y contarán con tres opciones de conversión, la primera de ellas previsiblemente antes del cierre del ejercicio 1996. El tipo de interés será del 8% anual.

(9) INVERSIONES FINANCIERAS  
TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1995 este epígrafe del balance de situación adjunto incluía básicamente fondos FIMM y FIAMM e imposiciones a plazo fijo por importes de 919, 250 y 579 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que devengan unos intereses que oscilan entre el 5,6% y el 9,15% y tienen su vencimiento durante el ejercicio 1996.

(10) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1995 han sido los siguientes:



1513062

- 21 -

	Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1995	13.172.455	2.554.395	7.445.774	225.148	54.150	(8.166.069)	(1.263.013)
Aplicación de pérdidas del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	(1.263.013)	1.263.013
Ampliación de capital (Nota 12)	7.856	9.339	-	-	-	-	-
Otros (Nota 8)	-	-	-	-	-	(50.187)	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	208.197
Saldo al 31 de diciembre de 1995	13.180.311	2.563.734	7.445.774	225.148	54.150	(9.479.269)	208.197

#### Capital suscrito-

Se han realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1995 como consecuencia del ejercicio del derecho implícito de convertir warrants en acciones, así como por las conversiones efectuadas de obligaciones en acciones tras ejecutarse las oportunas opciones de conversión en relación a las emisiones de obligaciones que tuvieron lugar en 1994 (Notas 5, 6 y 12). Al 31 de diciembre de 1995, el capital social de la Sociedad está constituido por 131.803.118 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta según autorizan las disposiciones legales al respecto, con un valor nominal de 100 pesetas.

Los estatutos de TUBACEX establecen, entre otros aspectos, que ningún accionista podrá emitir más del 5% del número total de votos que acudan a cada Junta General, cualquiera que sea el número de acciones cuya titularidad se acredite. A estos efectos, se considerará un sólo accionista a una o más personas que tengan entre sí relación de dominio o control.

Al 31 de diciembre de 1995 no existen accionistas que posean directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de TUBACEX.

En cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995, el saldo del capítulo "Acciones propias a corto plazo" del balance de situación adjunto debería deducirse de la cifra de fondos propios. Las acciones



1513063

- 22 -

propias en poder de la Sociedad ascienden a 510.845 acciones ordinarias a un precio medio de adquisición de 106 pesetas por acción (Nota 4.e).

#### Prima de emisión-

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

#### 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. 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-

Como consecuencia de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado registradas por TUBACEX de acuerdo con las diferentes disposiciones legales al respecto (Notas 4.b, 4.d, 7 y 8), el coste y la amortización acumulada del inmovilizado material y el inmovilizado financiero se incrementaron en un importe neto de 12.272 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho importe fue en parte distribuido en ejercicios anteriores, estando el importe restante al 31 de diciembre de 1995 asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Pesetas
Actualización Acuerdo de 26 de julio de 1983	5.502.548
Actualización Norma Foral 42/1990	1.943.226
	7.445.774



1513064

- 23 -

La Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades establece que, a partir del 1 de enero de 1996, el saldo de la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" se traspasará a reserva legal y el remanente, si lo hubiere, a reservas de libre disposición.

El Proyecto de Norma Foral Alavesa del Impuesto sobre Sociedades (normativa aplicable a la Sociedad) recoge en idénticos términos lo señalado en el párrafo anterior, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún no ha sido aprobado por el órgano legislativo competente.

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990", que recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 42/1990, de 27 de diciembre a la que se ha acogido la Sociedad (Notas 4.b y 7), no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. De acuerdo con lo establecido en dicha Norma Foral, al 31 de diciembre de 1995 la cuenta se ha entendido comprobada por parte de las autoridades fiscales. A partir de este momento, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo puede aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o, a reservas no distribuibles.

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital.

(11) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	952.874
Dotaciones a otras provisiones (Notas 17 y 19)	441.947
Pagos a empleados en el marco del Acuerdo Sectorial y otros pagos (Notas 4.j, 7 y 19)	(788.430)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	606.391



1513065

- 24 -

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares- Pactos laborales de los años 1991 y 1993 (Nota 4.j)	100.391
Otras provisiones (Notas 4.j y 15)	506.000
	606.391

La provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares contempla prestaciones definidas, por complementos y aportaciones a la EPSV (Nota 16) hasta su pase a la jubilación definitiva a los 65 años, con aquellos trabajadores que en virtud de diversos acuerdos alcanzados en ejercicios anteriores causaron baja voluntaria o se jubilaron anticipadamente (Nota 4.j).

(12) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las obligaciones convertibles emitidas por TUBACEX durante el año 1994, una vez ampliado el capital social en dicho ejercicio y en 1995 por conversión de 1.125.529 y 1.462 obligaciones, respectivamente. Dichas emisiones, una de 10.000 millones de pesetas con garantía hipotecaria y otra de 1.500 millones de pesetas sin garantía, estuvieron destinadas primordialmente a aquellos acreedores de la suspensión de pagos que optaron por esta opción (Notas 6, 7 y 10). Al 31 de diciembre de 1995, este epígrafe se compone de 19.579 obligaciones hipotecarias (Nota 7) y 3.430 obligaciones simples de valor nominal de 10.000 pesetas (Nota 6).

Al cierre de cada período semestral, se establecen opciones de conversión en acciones valorándose éstas, a la cotización media, en el mercado continuo, de las últimas diez sesiones bursátiles anteriores a los dos días hábiles previos a dicho período semestral. En caso de que el cambio de cómputo resultase inferior a 260



1513066

- 25 -

pesetas, el canje será efectivo a este precio mínimo de 260 pesetas para cada acción. La amortización del principal de los títulos no convertidos se efectuará por reducción del valor nominal de cada obligación, mediante el pago de una décima parte de cada título, siendo el primero a los 6 años vencidos de la fecha de la emisión y el último a los 15 años. Las obligaciones devengarán, a partir del final del 6º año, unos intereses brutos simples, no compuestos, del 1% anual.

Por otra parte, los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1995, ascendían a 4.337.820, caducando el 31 de diciembre de 1999. El tenedor del warrant podrá optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad (1 acción por cada warrant), de acuerdo con determinadas condiciones de conversión (básicamente con rebaja del 10% de la cotización).

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Al 31 de diciembre de 1995, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto y a largo plazo, se desglosa a continuación:

	Miles de Pesetas							Tipo de Interés
	Total	Vencimiento						
		1996	1997	1998	1999	2000	2001 y siguientes	
Caja Postal (A)	146.364	14.153	16.007	18.040	20.327	22.904	54.933	11,9%
Otras deudas con entidades de crédito	68.174	36.432	31.742	-	-	-	-	-
Total	214.538	50.585	47.749	18.040	20.327	22.904	54.933	

(A) Importe del crédito pendiente de pago correspondiente a la adquisición del pleno dominio sobre diversas fincas del Centro Comercial (Nota 7).

Los gastos financieros devengados por los préstamos anteriormente mencionados han ascendido a 22 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta.

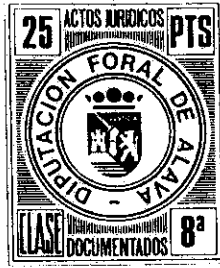




(14) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1995 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Pesetas							Total Largo Plazo
	Saldo Total	1996	1997	1998	1999	2000	2001 y siguientes	
Remuneraciones pendientes de pago	1.114	1.114	-	-	-	-	-	-
FOGASA (Nota 7) (A)	832.537	80.045	79.000	109.000	154.000	214.000	196.492	752.492
Seguridad Social- Deuda aplazada (B)	1.210.225	178.698	226.038	555.849	249.640	-	-	1.031.527
Deuda corriente	924	924	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas	177.619	175.079	2.540	-	-	-	-	2.540
Otras deudas no comerciales	194.953	126.953	12.000	12.000	12.000	12.000	20.000	68.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.417.372</b>	<b>562.813</b>	<b>319.578</b>	<b>676.849</b>	<b>415.640</b>	<b>226.000</b>	<b>216.492</b>	<b>1.854.559</b>



1513067

(A) No incluye el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, que serán satisfechos a largo plazo, por importe de 107.694 miles de pesetas, aproximadamente.

(B) Constituida garantía prendaria sobre la totalidad de las acciones de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. cuyo capital social asciende a 2.500 millones de pesetas (Nota 8).



1513068

- 27 -

Durante 1994 la Sociedad recibió concesión de aplazamiento y fraccionamiento de pago de las cuotas empresariales de la Seguridad Social impagadas desde la fecha de su suspensión de pagos (Nota 6) hasta el 31 de diciembre de 1993, devengando un interés del 9%. Los gastos financieros devengados por esta deuda en 1995 han ascendido a 119 millones de pesetas y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda el pago de la deuda al Fondo de Garantía Salarial por importe total de 372 millones de pesetas, devengando un interés simple al 9% anual. Por otra parte y adicionalmente, el 3 de octubre de 1994 y de acuerdo con las resoluciones dictadas en diversos expedientes promovidos por los trabajadores (prejubilados) se reconoce a éstos la cantidad de 496 millones de pesetas, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales que ascienden a 325 millones de pesetas están siendo satisfechos por TUBACEX en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 7). Los gastos financieros devengados por la deuda con FOGASA en 1995 han ascendido a 67 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19). Al 31 de diciembre de 1995 los intereses registrados devengados y pendientes de pago ascendían a 107.694.000 pesetas siendo su vencimiento a largo plazo, estando clasificados como tales en el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995.

#### (15) SITUACIÓN FISCAL

La sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos que le son de aplicación.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades de la sociedad es como sigue:



1513069

- 28 -

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable			208.197
Diferencias permanentes	2.408.784	(4.726.428)	(2.317.644)
			(2.109.447)

La sociedad ha generado unas bases imponibles negativas durante el ejercicio 1995, por importe de 2.109 millones de pesetas, aproximadamente.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación asciende a 14.848 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. El balance de situación adjunto no recoge importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

La sociedad viene acogándose a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial. Por este concepto, la Sociedad tiene pendiente de aplicar en futuros ejercicios un importe de 10 millones de pesetas aproximadamente, que podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades, siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

Los estados financieros adjuntos no recogen el efecto de estos posibles beneficios fiscales.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa aplicable a las operaciones realizadas por la sociedad, existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva, aunque en opinión de los responsables de la Sociedad no afectarían significativamente a los estados financieros adjuntos.



1513070

- 29 -

(16) GASTOS DE PERSONAL Y PLANTILLA  
MEDIA

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1995 adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	15.958
Aportaciones a la EPSV (Notas 4.j y 11)	1.000
Seguros sociales	7.437
Otros	769
<b>Total</b>	<b>25.164</b>

La distribución de la plantilla media durante 1995 es como sigue:

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	1
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	1
Jefe administrativo	1
Personal administrativo	2
<b>Total</b>	<b>5</b>

(17) VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE  
INMOVILIZADO INMATERIAL,  
MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL -  
GASTOS E INGRESOS  
EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 1995, el detalle de los epígrafes de "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", "Gastos extraordinarios" e "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:



1513071

- 30 -

	Miles de Pesetas
<b>Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de (Notas 8 y 19):</b>	
Otras participaciones	312.000
Participaciones en empresas del Grupo (Notas 4.d)	(142.560)
	<b>169.440</b>
<b>Gastos extraordinarios-</b>	
Dotación a la provisión de riesgos y gastos (Nota 11)	441.947
Otros de naturaleza extraordinaria, neto	(60.706)
	<b>381.241</b>
<b>Ingresos extraordinarios-</b>	
Ingresos derivados de la cancelación anticipada de la deuda afecta a la suspensión de pagos (Notas 6 y 19)	237.014
Quita imputada a resultados como consecuencia de la cancelación anticipada de deuda afecta a la suspensión de pagos (Notas 4.k y 19)	18.188
Regularizaciones y otros de naturaleza extraordinaria	80.650
	<b>335.852</b>

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

Durante el ejercicio 1995 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 7 millones de pesetas en concepto de dietas.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación, respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad, se derivan exclusivamente de su condición de empleados (Nota 4.j).

No ha sido concedido en el ejercicio, ni pende de reembolso a su terminación, anticipo o crédito alguno en favor de Consejeros de la Sociedad, tanto anteriores como actuales.



1513072

(19) CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Recursos aplicados en las operaciones	-	493.223	Recursos originados en las operaciones	796.370	-
Gastos de establecimiento	12.112	164.815	Aportaciones de accionistas-		
Adquisiciones de inmovilizado-			Capital suscrito	2.233	11.282
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	282	53.445	Prima de emisión de acciones	342	11.471
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	784.254	274.752	Emisión de obligaciones	-	11.500.000
Gastos a distribuir	-	13.947	Ingresos a distribuir en varios ejercicios:		
Cancelación provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	788.430	285.341	Ingresos diferidos por convenio de la suspensión de pagos	-	31.087
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos o traspasos a corto plazo (Nota 6)	161.996	8.964.242	Deudas a largo plazo y traspaso de deudas del convenio suspensión de pagos	-	554.658
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	486.470	Enajenación o retiro de inmovilizado material a terceros	-	591.386
Traspaso provisión de largo a corto (Nota 8)	17.772	-	Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Notas 7 y 13)	154.993	-
Traspaso de cuentas a cobrar a largo plazo (Nota 8)	1.744.090	-	Enajenación de inmovilizado financiero (Nota 8)	9.491	-
Traspaso de deudas a corto plazo	202.175	191.155	Traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 8)	331.000	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>3.711.111</b>	<b>10.927.390</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.294.429</b>	<b>12.699.884</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>1.772.494</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>2.416.682</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>3.711.111</b>	<b>12.699.884</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.711.111</b>	<b>12.699.884</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1995	1994	1995	1994
Existencias	-	-	-	(208.641)
Deudores	-	-	(3.757.621)	(2.919.057)
Acreeedores	280.002	6.342.523	-	-
Inversiones financieras temporales	1.035.686	-	-	(1.248.901)
Acciones propias a corto plazo	-	54.150	-	-
Tesorería	25.251	-	-	(247.580)
	1.340.939	6.396.673	(3.757.621)	(4.624.179)
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		<b>1.772.494</b>	<b>2.416.682</b>	



1513073

- 32 -

La conciliación entre el resultado contable y los recursos aplicados en las operaciones a nivel individual es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Beneficio	208.197	(1.263.013)
Más-		
Amortización del inmovilizado (Notas 4.a, 4.c y 7)	340.515	286.192
Variación provisiones cartera de control (Notas 8 y 17)	169.440	636.743
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Notas 11 y 17)	441.947	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios:		
- Cancelación	-	11.468
- Imputación a resultados según devengo	10.460	3.487
Pérdida en enajenación de inmovilizado	-	38.293
Regularizaciones	-	48.516
Gastos financieros de la deuda aplazada de FOGASA (Nota 14)	67.229	-
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	(180.000)	(120.000)
Condonación de deudas de la Suspensión de pagos por acuerdos especiales	-	(134.909)
Quita imputada a resultados (Notas 6 y 17)	(18.188)	-
Imputación a resultados de la actualización financiera tras la cancelación anticipada de la deuda de la suspensión (Notas 6 y 17)	(237.014)	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 8)	(6.216)	-
	796.370	(493.223)



1513074

**TUBACEX, C.E. de Tubos por Extrusión, S.A.**

**INFORME DE GESTION  
EJERCICIO 1995**

Llodio, a 1 de Marzo de 1996





1513075

## INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995

En cumplimiento de la normativa vigente, y dentro del plazo legal previsto, el Consejo de Administración de la Sociedad, al objeto de complementar las cuentas anuales del ejercicio social, cerrado al 31 de Diciembre de 1995, formula el presente informe de gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

### 1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

Aunque parezca reiterativo, tenemos que empezar señalando que Tubacex, S.A. quedó convertida en una Sociedad holding a partir del 1 de enero de 1994, sin ninguna actividad directa, ya que todas son desarrolladas por sus sociedades filiales.

El ejercicio 1995 se puede considerar como el de la consolidación de la Sociedad y de su grupo de empresas, después de haber superado satisfactoriamente la situación de suspensión de pagos y las secuelas que arrastraba como consecuencia de toda la reestructuración llevada a cabo.

La marcha del grupo la podemos calificar de muy satisfactoria y positiva habiéndose, incluso superado los objetivos marcados para dicho ejercicio.

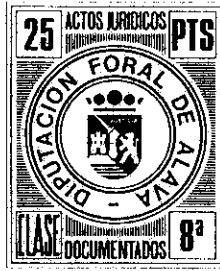
Es de destacar la práctica de la mejora continuada que se está desarrollando en un afán de que la empresa y su grupo marquen un dinamismo que les permita mantenerse en vanguardia ante los retos que la dinámica de los negocios y la economía en general plantean cada día.

#### 1.1 Actividad financiera.

A título individual el resultado positivo ha sido de 208 millones de pesetas y un cash flow de 548 millones de pesetas que, habían registrado el ejercicio anterior un resultado negativo de 1.263 millones de pesetas y una generación de fondos negativa de 977 millones de pesetas.

Siguiendo la política marcada dentro del contexto de la reestructuración del grupo, en el año 1995 se ha procedido a la disolución, liquidación y extinción de las participadas "Corporación Financiera Tubacex, S.A. y Compañía de Inversión e Intermediación en Valores de Arte, S.A.", procediéndose a la adjudicación de sus respectivos patrimonios a Tubacex como único socio.

En cuanto a la situación del convenio de acreedores que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad, durante 1995, y con la intención de cancelar la deuda pendiente, Tubacex realizó una oferta de pago al contado, una vez actualizada al 14% anual. Como consecuencia de estos acuerdos la Sociedad ha pagado a sus acreedores durante 1995 un importe de 118 millones de pesetas, habiendo registrado el importe restante de deuda cancelada que ha ascendido a 237 millones de pesetas en "Ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



1513076

### 1.2. Actividad Industrial

Nos tenemos que remitir al informe consolidado ya que Tubacex a nivel individual no realiza actividad industrial.

### 1.3. Otras Actividades

Los terrenos e inmuebles industriales propiedad de Tubacex, actualmente utilizados por T.T.I., Acería de Alava, S.A. y Cotubes, les han sido cedidos a éstas en régimen de arrendamiento. El importe de dicho arrendamiento durante 1995 ha ascendido a 291 millones de pesetas.

Con fecha 11 de abril de 1995, y en el marco de la suspensión de pagos del socio gestor de un Centro Comercial en Torrejón de Ardoz, éste transmite a Tubacex la propiedad de diversos locales comerciales y plazas de garaje como pago de su deuda que se correspondía con la inversión de Tubacex en un contrato en participación. Adicionalmente, la Sociedad asumió un préstamo que gravaba la firma adjudicada, por importe de 270 millones de pesetas, por tanto la Sociedad ha procedido a cancelar su inversión y traspasarla al epígrafe de "Inmovilizado Material, Construcciones".

Según valoración efectuada, los valores asignados a los mencionados elementos resultan superiores al valor neto contable por el que figuran registrados, ascendiendo éste, una vez considerada la amortización y una provisión de 212 millones de pesetas registrada en 1995, a 804 millones de pesetas.

## 2.- SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La situación de la sociedad y de su grupo de empresas la podemos considerar como de muy satisfactoria.

Una vez superadas las secuelas de la suspensión de pagos de la matriz Tubacex y de su principal filial Acería de Alava, S.A., el grupo ha entrado en una fase de mejora continuada, que se prevé debe proseguir en la misma línea ascendente en 1996 y en los años siguientes.

Tubacex y su grupo se encuentran perfectamente estructuradas en todos los campos de actividad, es decir, en el financiero, social, industrial y comercial, lo cual no obsta a que se prosiga en una línea de mejora continuada y de búsqueda de posiciones más y más competitivas.



1513077

### 3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD, OCURRIDAS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

En este contexto es de destacar las negociaciones llevadas a cabo desde mediados de 1995 con Mecánica de la Peña, que han culminado con la toma de participación del 55 por ciento de las acciones de dicha sociedad, que conllevan el 60 por ciento de los derechos de voto de la misma.

Mecánica de la Peña, es fabricante de bienes de equipo y director llave en mano de grandes proyectos de nuevas plantas en los sectores de la energía, el petróleo la petroquímica y la química que son los sectores y proyectos estratégicos a los que se dirigen los productos de Tubacex.

### 4.- EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 1996, y el futuro con horizonte más amplio, se presentan muy favorables para nuestra compañía. El mercado de los tubos sin soldadura sigue muy sólido en 1996, por los grandes proyectos de nuevas plantas que siguen en curso, o surgen nuevos, o se proyectan para los próximos años. Esta misma circunstancia tiene idéntico signo para las actividades de Mecánica de la Peña, cuya cifras de negocio y beneficio pasarán a consolidarse en Tubacex a partir 1 de Marzo de 1996. Las proyecciones, consolidadas presentan crecimientos muy importantes en los beneficios de 1996 y 1997, y en los beneficios por acción. Dada la buena marcha de los resultados ya registrada en el primer trimestre del nuevo ejercicio, y, de las perspectivas de futuro, el Consejo de Administración tiene el propósito de reiniciar en este ejercicio la política de dividendos y acordar un dividendo a cuenta antes de acabar el año.

### 5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

Este capítulo se realiza en las filiales industriales Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A.

### 6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha llevado a cabo ninguna operación en materia de autocartera.



1513078

7.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
A reserva legal	20.819
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>187.378</u>
Total beneficio	208.197
=====	



**TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995**  
**JUNTO CON EL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**  
**Y EL INFORME DE AUDITORIA**

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de  
Tubacex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSIÓN, S.A. (denominada actualmente Tubacex, S.A. - Nota 1) y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el Grupo TUBACEX, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales 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 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 19 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 salvedades.
3. En el ejercicio 1990, TUBACEX y algunas Sociedades Dependientes consolidadas actualizaron los valores de su inmovilizado material por un importe neto de 3.738 millones de pesetas (Notas 4.b, 6 y 9), de acuerdo con la Norma Foral sobre Actualización de Balances. La efectividad de dichas actualizaciones, así como la de las amortizaciones practicadas en 1995 y ejercicios anteriores, está condicionada a la resolución del recurso planteado por la Administración del Estado contra dicha Norma.
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 la salvedad indicada 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 Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX, 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, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en la amortización de los gastos de establecimiento según se describe en la Nota 4.a, 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, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contienen 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 consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro M. Azcárate

3 de mayo de 1996

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX- C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

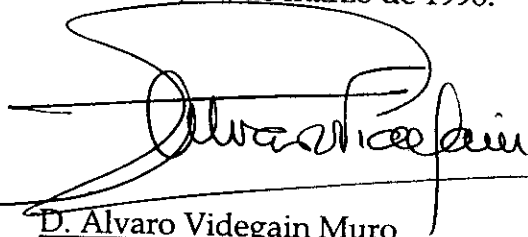
-El Balance de Situación de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 1513001.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava 1513002.

-La Memoria de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en treinta y dos (32) folios de papel timbrado, de la clase octava números 1513003 al 1513034 ambos inclusive.

-El informe de Gestión de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en cinco (5) folios de papel timbrado, de la clase octava números 1513035 al 1513039 ambos inclusive.

En Llodio, a 1 de marzo de 1996.



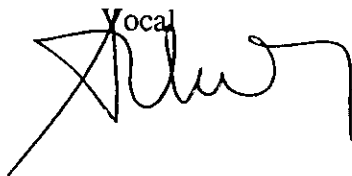
D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781

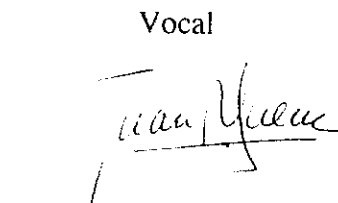
Presidente Consejero

Delegado

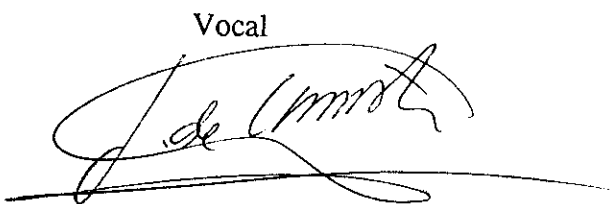
D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755

Vocal  


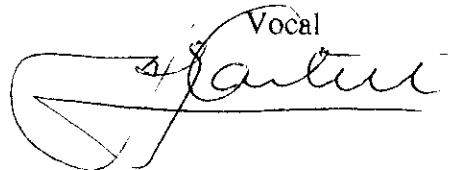
D. Juan Ramón Guevara Saleta  
DNI 16.204.631

Vocal  


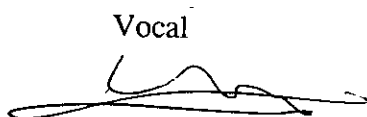
D. Jon Urresti Uribe  
DNI 14.640.200

Vocal  


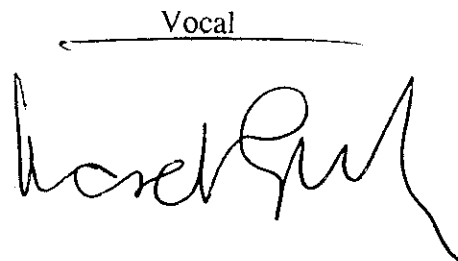
D. Juan Garteizgogea Iguain  
DNI 14.885.377

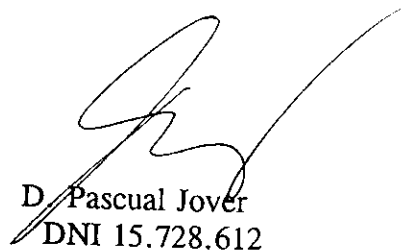
Vocal  


D. Rafael Gortazar y Landecho  
DNI 14.436.042

Vocal  


D. Manuel Guasch Molins  
DNI 37.231.232

Vocal  


  
D. Pascual Jover  
DNI 15.728.612

Letrado Asesor y no consejero





1513001

TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 5)  
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento	12.533	161.312	Capital suscrito	13.180.311	13.172.455
Inmovilizaciones inmateriales, neto	48.054	75.456	Prima de emisión	2.563.734	2.554.395
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	7.445.774	7.445.774
Terrenos y construcciones	9.351.879	8.256.939	Reserva para acciones propias	54.150	54.150
Instalaciones técnicas, maquinaria, utilaje y mobiliario	20.662.402	19.615.785	Otras reservas de la sociedad dominante	(9.254.121)	(7.940.921)
Otro inmovilizado	1.194.352	1.310.134	Reservas en sociedades consolidadas	(2.937.689)	(2.986.889)
Amortizaciones	(21.236.815)	(19.424.075)	Diferencias de conversión	34.600	57.583
Provisiones	(334.249)	(122.627)	Pérdidas y ganancias - Beneficio (Pérdida)	1.623.104	(1.264.000)
	<b>9.637.569</b>	<b>9.636.156</b>		<b>12.709.863</b>	<b>11.092.547</b>
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)			<b>INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS</b> (Notas 3.b y 17)	188.699	415.137
<b>Total inmovilizado</b>	<b>1.559.363</b>	<b>2.980.049</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS</b> <b>EJERCICIOS:</b>		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS</b> <b>EJERCICIOS</b>	<b>11.257.519</b>	<b>12.852.973</b>	Diferencias positivas de cambio	-	15.659
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Ingresos diferidos por convenio suspensión de pagos (Nota 4.m)	31.306	197.191
Existencias-	82.491	105.612		<b>31.306</b>	<b>212.850</b>
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	3.288.411	2.238.880	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y</b> <b>GASTOS (Nota 10)</b>	948.599	1.405.750
Productos en curso y semiterminados	930.260	974.320	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Productos terminados	2.918.861	2.772.880	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	394.862	1.057.848
Anticipos	22.922	-	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	230.090	244.710
Provisiones (Nota 15)	(394.157)	(689.002)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	506.645	759.495
<b>Deudores-</b>	<b>6.766.297</b>	<b>5.297.078</b>	Otros acreedores (Nota 13)	2.211.646	2.375.420
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	8.019.406	5.844.759	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>3.343.243</b>	<b>4.437.473</b>
Cientes Sociedades del Grupo no consolidables	132.247	517.490	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores varios	60.761	1.535.882	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	-	23.571
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.441.798	609.859	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	7.476.861	5.583.829
Provisiones (Nota 15)	(389.067)	(774.398)	Acreedores comerciales	3.523.435	2.753.143
	<b>9.265.145</b>	<b>7.733.592</b>	Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables	94.160	75.697
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	1.788.126	1.377.846	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	1.869.807	1.853.886
Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	54.150	54.150	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	47.652	15.726
Tesorería	1.019.617	443.690	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>13.011.915</b>	<b>10.305.852</b>
Ajustes por periodificación	280	4.668			
<b>Total activo circulante</b>	<b>18.893.615</b>	<b>14.911.024</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.233.625</b>	<b>27.869.609</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.233.625</b>	<b>27.869.609</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995.



1513002

TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 15)	14.010.902	9.178.491	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	26.069.479	16.499.796
Gastos de personal (Nota 16)	4.331.869	4.457.056	Aumento de existencias de producto en curso y terminado	101.921	1.196.801
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 6 y 19)	1.267.968	1.245.968	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	22.778	21.479
Variación de las provisiones de tráfico	(152.580)	112.305	Otros ingresos de explotación	43.721	150.771
Otros gastos de explotación	3.701.576	2.792.416	<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	-	-
<b>I. BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	3.078.164	82.611		26.237.899	17.868.847
	26.237.899	17.868.847	Otros ingresos financieros y asimilados	242.936	251.041
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	1.323.991	1.049.572	Diferencias positivas de cambio	337.192	126.216
Diferencias negativas de cambio	481.397	176.359	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	1.225.260	848.674
	1.805.388	1.225.931		1.805.388	1.225.931
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	1.852.904	-	<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	766.063
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	438.440	232.000	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6.216	5.180
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	30.145	54.422	Ingresos extraordinarios (Nota 17)	638.514	491.171
Gastos extraordinarios (Nota 17)	336.615	709.781	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	48.833
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	30.541	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	160.470	481.560
	805.200	1.026.744		805.200	1.026.744
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.692.434	-	<b>V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	1.247.623
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-	-		-	1.247.623
<b>VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO</b>	1.692.434	-	<b>VI. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO</b>	-	1.247.623
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Notas 3.b y 17)	69.330	16.377		-	1.247.623
<b>VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	1.623.104	-	<b>VII. PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDAS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	-	1.264.000

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1995.



1513003

**TUBACEX - C.E. DE TUBOS POR EXTRUSION, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TUBACEX)**

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

**(1) ACTIVIDAD DEL GRUPO TUBACEX**

Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. (en adelante TUBACEX) y las Sociedades Dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación (Notas 3.b y 7) tienen como objeto social la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidable, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. El Consejo de Administración, en reunión de 1 de marzo de 1996, convocó Junta General de Accionistas para el 28 de marzo de 1996, al objeto de cambiar el nombre de la Sociedad dominante a Tubacex, S.A.

**(2) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad dominante que ascienden a 208 millones de pesetas (Nota 17), formulada por sus Administradores, consiste en la aplicación del 10% a la reserva legal y el resto del beneficio del ejercicio a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

**(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS  
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**a) *Imagen fiel-***

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1995 han sido obtenidas de los registros contables de TUBACEX y de las Sociedades dependientes incluidas en la consolidación (Nota 7) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TUBACEX y Sociedades Dependientes. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de TUBACEX y de cada una de las restantes sociedades dependientes se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien el Consejo de Administración de la



1513004

- 2 -

Sociedad dominante opina que dichas cuentas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Principios de consolidación-*

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades dependientes sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. Dichas sociedades y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

	Porcentaje de Participación	Domicilio	Actividad
<b>Participaciones directas-</b>			
Acería de Alava, S.A.	82%	Amurrio (Alava)	Fabricación de Acero
Tubacex Inc.	100%	Houston (U.S.A.)	Sociedad de Cartera
Tubacex Comercial, S.A.	100%	Llodio (Alava)	Transmisión de Pedidos
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	Abrera (Barcelona)	Comercialización
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	Premiá de Mar (Barcelona)	Comercialización
Altube, S.A.	100%	Llodio (Alava)	Entidad de Financiación
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.) (Nota 13)	100%	Llodio (Alava)	Fabricación de Tubos
Salem Tube Inc.	100%	Greenville Pennsylvania (U.S.A)	Fabricación de tubos
<b>Participaciones indirectas a través de Tubacex Comercial, S.A.-</b>			
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	Arrancudiaga (Vizcaya)	Comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	100%	Arceniega (Alava)	Fabricación de Accesorios

2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios, únicamente para Acería de Alava, S.A. (Nota 7), en el patrimonio y en los resultados de dicha sociedad consolidada se presenta en el capítulo "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente (Notas 17 y 19). Las principales variaciones durante 1995 en el capítulo "Intereses de socios



1513005

- 3 -

- externos" corresponden al mencionado resultado y al descenso como consecuencia de la venta de Transformaciones Metalúrgicas, S.A. (Notas 3.c y 17).
3. Han sido excluidas del perímetro de la consolidación aquellas sociedades que, aún poseyendo TUBACEX una participación directa o indirecta superior al 20%, carecen de actividad, o bien presentan un interés poco significativo. Dichas sociedades (Nota 7) se han valorado de conformidad con lo indicado en la Nota 4.d.
  4. Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a Tubacex Inc. y Salem Tube Inc., sociedades extranjeras incluidas en la consolidación por el método de integración global, han sido convertidas a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre, excepto para los bienes correspondientes a la inversión de Tubacex Inc. en inmuebles, cuya conversión se realiza al tipo de cambio en vigor al cierre o al tipo de cambio histórico, el menor (Nota 7). Las diferencias de conversión surgidas de la aplicación del método anterior se muestran en la cuenta patrimonial "Diferencias de Conversión" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 9).
  5. Todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación (Notas 9 y 17). Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

c) *Comparación de la información-*

Durante el ejercicio 1995 se ha incorporado al perímetro consolidable Salem Tube Inc., habiéndose adquirido la totalidad de su capital social (Notas 6, 7 y 15). Dicha sociedad se incorpora a la consolidación por sus valores contables al cierre de su ejercicio, esto es, al 30 de septiembre de 1995, por no ser significativa la diferencia con las cifras contables al 31 de diciembre. Asimismo, durante dicho ejercicio, han desaparecido del perímetro Corporación Financiera Tubacex, S.A. y Compañía de Inversión e Intermediación en Valores de Arte, S.A. Ambas sociedades, con domicilio en Llodio (Alava) fueron adquiridas por TUBACEX previa su disolución, liquidación y extinción (Nota 9). Adicionalmente, durante 1995 se enajenó por importe de 500 millones de pesetas la participación del 66% en TRANSMESA, con domicilio en Premiá de Mar - Barcelona (Notas 3.b, 6, 7, 15 y 17).



1513006

- 4 -

El efecto global de dichas variaciones del perímetro sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidado en el ejercicio 1995 no resulta significativa.

(4) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de 1995 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento e Inmovilizado inmaterial-*

*Gastos de establecimiento-*

Durante el ejercicio 1995, el Grupo ha adoptado, básicamente, el criterio de registrar estos gastos directamente con cargo a los resultados del ejercicio. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1995 ascendió a 176 millones de pesetas, aproximadamente, figurando registrado en el epígrafe "Dotación para las amortizaciones de inmovilizado". Si en el ejercicio 1994, que se amortizaban los mencionados gastos a razón del 20% anual, se hubiera seguido el criterio establecido en este ejercicio, el cargo a los resultados consolidados del ejercicio 1994 se hubiera visto incrementado en un importe aproximado de 161 millones de pesetas, aproximadamente.

*Inmovilizado inmaterial-*

Ejercitadas las correspondientes opciones de compra, el valor de los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero registrados en este epígrafe y su correspondiente amortización acumulada, registrada con idéntico criterio que para los elementos de inmovilizado material, se dan de baja en estas cuentas pasando a formar parte del inmovilizado material (Nota 6). El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización de este inmovilizado ha ascendido a 27 millones de pesetas.

b) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado en su caso al amparo de diversas disposiciones legales (Notas 6 y 9). Las adiciones realizadas con posterioridad se hallan valoradas a su coste de adquisición.



1513007

- 5 -

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

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

Los trabajos que se realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados de acuerdo con las normas de valoración de las existencias.

c) *Amortización del inmovilizado material-*

El inmovilizado material se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada para los mismos según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	25 a 48
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	8 a 20
Mobiliario y otro inmovilizado	5 a 10

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1995 ha sido de 1.065 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 19). De dicho importe, 326 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de las Normas Forales sobre actualización de balances a la que se acogieron diversas sociedades consolidadas. La amortización correspondiente a dicha Norma Foral registrada en ejercicios anteriores ascendió a 1.477 millones de pesetas, aproximadamente.



1513008

- 6 -

**d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-**

Los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial: A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo excluidas de la consolidación: al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
3. Títulos sin cotización oficial: A coste de adquisición, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado éste en base al valor teórico-contable.

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

**e) Acciones propias en poder de la sociedad dominante-**

Las acciones propias (Nota 9) se valoran a su precio de adquisición, o bien a valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable, el que resulte menor.

**f) Existencias-**

Las existencias de materias primas, productos en curso y productos terminados se han valorado, principalmente, a precio de coste de adquisición o fabricación, según el método FIFO (primeras entradas, primeras salidas) o al precio de mercado, si éste fuera menor.

Las existencias de otros aprovisionamientos han sido valoradas a precio promedio de adquisición o al precio de mercado, si éste fuera menor.





1513009

- 7 -

Los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han valorado a su posible valor de realización.

*g) Deudores-*

Las cuentas a cobrar figuran en el balances de situación consolidado adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

*h) Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las sociedades consolidadas españolas se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. Las diferencias de cambio producidas en el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) e ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas se recogen, en su caso, en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto como un ingreso diferido.

*i) Deudas-*

En el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995 las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

*j) 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, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos



1513010

- 8 -

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

*k) Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los obreros y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995 no incluye provisión alguna por estos conceptos dado que los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos importantes en el futuro.

*l) Provisiones para riesgos y gastos-*

*Plan de jubilación y otras obligaciones similares-*

TUBACEX y Acería de Alava, S.A. contrajeron en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante una aportación anual definida a una Entidad de Previsión Voluntaria (Nota 16 y 18). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única y el resto mediante la necesaria provisión de acuerdo con su devengo. Dicha provisión se adeuda por los pagos realizados en cada ejercicio por estos complementos y compromisos (Nota 10).

*Provisión para impuestos y para responsabilidades-*

Corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto y para hacer frente a las responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u otras obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual (Nota 10).



1513011

- 9 -

*m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-*

La diferencia entre el valor de reembolso de la deuda como consecuencia del convenio de suspensión de pagos con los acreedores y su valor antes del convenio (Nota 5) se registra en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995. La imputación a resultados se realiza proporcionalmente al pago de la deuda asociada a los mismos por lo que de acuerdo con el citado criterio, se ha abonado a resultados 166 millones de pesetas, aproximadamente, que han sido registrados en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta (Nota 17).

*n) Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal. No obstante, dado que todas las sociedades del grupo consolidado presentan sus declaraciones en bases individuales, el gasto contabilizado por este concepto es el correspondiente al sumatorio de aquellas sociedades que obtienen beneficios gravados por el Impuesto.

Siguiendo criterios de prudencia, la mayoría de las sociedades a nivel individual y a nivel consolidado, no recogen el beneficio correspondiente a las diferencias temporales que suponen anticipación de impuestos y que son consideradas a todos los efectos como diferencias permanentes, ni el derivado del crédito fiscal por pérdidas pendientes de compensar.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones, se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican dichas deducciones.

(5) **CONVENIO DE SUSPENSIÓN DE PAGOS**

Los Juzgados de 1ª Instancia de Amurrio, aprobaron en 1993 los respectivos convenios de acreedores de TUBACEX y ACERALAVA que afectaron a todos los créditos existentes contra las mencionadas sociedades. Tanto para TUBACEX como para ACERALAVA los convenios aprobados establecían la opción de conversión del 100% de los créditos en obligaciones convertibles en acciones de TUBACEX (Nota 11), opción por la que durante 1994 optaron la mayoría de los



1513012

- 10 -

acreedores. Asimismo, establecen, básicamente, diversas opciones de cobro del 50% al 100% de los créditos en diferentes plazos (Nota 4.m) y sin devengo de intereses. El convenio de Aceralava también estableció una opción de conversión del 100% de sus créditos en acciones de esta sociedad, hasta un importe máximo de 500 millones de pesetas en acciones de 1.000 pesetas, al 200% de su valor nominal.

Por otra parte, durante 1995, y con la intención de cancelar la deuda pendiente, TUBACEX y Acería de Alava, S.A. realizaron una oferta de pago de ésta al contado, una vez actualizada al 14% anual, tras lo cual, desaparece toda la relación con los acreedores. Como consecuencia de estos acuerdos el Grupo ha pagado a sus acreedores durante 1995 un importe de 221 millones de pesetas, habiendo registrado el importe restante de deuda cancelada, que ha ascendido a 389 millones de pesetas, en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta (Nota 17).

Durante el ejercicio 1995, el movimiento que ha existido en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.081
Pagos relativos a vencimientos de 1996	(23)
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 19)	(610)
Otras cancelaciones (Nota 19)	(54)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>394</b>

Al 31 de diciembre de 1995, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso deducida la quita (Nota 4.m), anteriormente mencionada, figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Convenio de suspensión de pagos a largo plazo", por vencer prácticamente en su totalidad a partir del año 2002.

#### (6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:





1513014

- 12 -

Conforme se indica en las Notas 4.b y 9, las Sociedades han regularizado sus balances y actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Asimismo, al 31 de diciembre de 1990, TUBACEX y diversas sociedades regularizaron su inmovilizado material de acuerdo con las Normas Forales 42/1990 y 11/1990. El efecto neto de dicha actualización fue abonado a la cuenta "Actualización Norma Foral" (Notas 4.b y 9).

Al 31 de diciembre de 1995, existen activos en uso, básicamente de la sociedad dominante, totalmente amortizados por un importe de 11.625 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo, los terrenos y naves de las antiguas plantas de Frío Carbono y de Transval por importe neto registrado de 1.357 millones de pesetas, están siendo utilizados en gran parte actualmente.

#### Centro Comercial-

Con fecha 11 de abril de 1995, y en el marco de la suspensión de pagos del socio gestor de un centro comercial en Torrejón de Ardoz, éste transmite a TUBACEX la propiedad de diversos locales comerciales y plazas de garaje como pago de su deuda, que se correspondía básicamente con la inversión de la Sociedad dominante en un contrato en participación. Adicionalmente, TUBACEX asumió un préstamo que gravaba la finca adjudicada, por importe de 270 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 12). Por tanto la Sociedad dominante ha procedido a cancelar su inversión y traspasarla al epígrafe "Inmovilizado material - Construcciones" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995 (Nota 7).

Según un estudio realizado, los valores asignados a los mencionados elementos resultan superiores al valor neto contable por el que figuran registrados, asciendiendo éste, una vez considerada la amortización practicada y una provisión registrada de 212 millones de pesetas, a 804 millones de pesetas.

#### Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

Una parte de los terrenos y las construcciones (fincas) de TUBACEX en Amurrio por importe neto contable de 1.494 millones de pesetas se encuentran hipotecadas en garantía de las obligaciones convertibles emitidas como medio de pago a los acreedores afectos a la suspensión de pagos (Notas 5 y 11).

Por otra parte, habiendo alcanzado diversos acuerdos sectoriales de reordenación del sector (Notas 7 y 10), se han materializado los importes pendientes de cobro derivados de este plan, los cuales estaban incluidos al 31 de



1513015

- 13 -

diciembre de 1994 en el epígrafe "Deudores varios". En garantía del cumplimiento de los mismos la Sociedad dominante constituyó, durante 1995, hipoteca de máximo sobre la finca de su propiedad sita en Llodio, con un valor neto contable por 1.337 millones de pesetas. Esta responde de 1.266 millones de principal más intereses y costas y gastos. Si llegado el 28 de julio de 1997 no se hubieren cumplido determinadas condiciones se entenderá vencida la obligación garantizada y expedita la acción hipotecaria.

Asimismo, Acería de Alava, S.A. tiene constituida hipoteca sobre parte de su inmovilizado material por importe neto de 1.012 millones de pesetas, en garantía del préstamo concedido a dicha sociedad dependiente por el Banco Exterior de España y hasta un total de 396 millones de pesetas, aproximadamente, cubriendo tanto el principal como intereses, comisiones, costas y gastos (Nota 12).

Por otra parte, según se indica en la Nota 13, en garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) la sociedad dominante ha constituido un derecho real de hipoteca sobre los inmuebles propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 875 millones de pesetas, de los cuales 758 millones corresponden a Acería de Alava, siendo fincas sobre las que previamente pesaba primera hipoteca en garantía de la deuda de dicha sociedad con el Banco Exterior de España, tal y como anteriormente se indica.

#### (7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Coste	Provisión (Nota 19)	Neto
Saldo al 1 de enero de 1995	4.439.561	(1.459.512)	2.980.049
Dotaciones	-	(438.440)	(438.440)
Cancelaciones de coste y provisión	(433.637)	433.637	-
Trasposos a inmovilizado material (Nota 6)	(1.037.432)	211.622	(825.810)
Otros (incluye adiciones y cancelaciones por incorporación de Salem Tube Inc. al perímetro consolidable - Nota 3.c)	(194.329)	37.893	(156.436)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	2.774.163	(1.214.800)	1.559.363



1513016

- 14 -

### Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1995, la composición de este capítulo es la siguiente:

	Participación	Miles de Pesetas		
		Coste	Provisión	Neto
<b>Cartera de valores a largo plazo-</b>				
Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA)	40%	530.459	(111.072)	419.387
AFAVASA	-	306	-	306
Oñeder, S.A.	3%	3.000	-	3.000
Occimetex, S.L.	40%	235.010	(182.000)	53.010
Unión de Tubos Vascos, A.I.E. (A)	33%	3.000	-	3.000
Tubacex Canadá	100%	17.692	(8.612)	9.080
Tubacex Europe	100%	1.900	-	1.900
Subtotal		791.367	(301.684)	489.683
<b>Otras inversiones-</b>				
Obras de arte	-	904.159	(551.073)	353.086
Inversiones en Grupo Coventry	5%	1.071.299	(362.043)	709.256
		1.975.458	(913.116)	1.062.342
<b>Otros créditos-</b>				
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo		7.338	-	7.338
		2.774.163	(1.214.800)	1.559.363

(A) Agrupación de Interés Económico, constituida en el marco de los acuerdos sectoriales de reordenación del sector (Nota 6).

#### Grupo Coventry-

La inversión en el Grupo Coventry corresponde a diversas participaciones en este grupo que posee distintos edificios en Houston (U.S.A.). El valor actual de mercado de la participación en dichos edificios según valoración efectuada es superior al importe, por el que se encuentra registrada dicha inversión en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995. Durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha registrado una provisión por importe de 190 millones de pesetas, aproximadamente.

#### Obras de Arte-

Los Administradores consideran que el valor de realización de las obras de arte es superior al coste de adquisición, después de considerar los saneamientos





1513017

- 15 -

practicados en 1995 y en ejercicios anteriores por importes de 150 y 401 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

#### Hechos posteriores-

Con fecha 1 de marzo de 1996, TUBACEX adquiere por importe de 2.180 millones de pesetas el 54,9% del capital social de Mecánica de la Peña, S.A. (que representan el 60% de los derechos de voto de dicha sociedad). El valor neto contable consolidado provisional ajustado se evaluó en 1.884 millones de pesetas, el cual una vez aceptadas diversas plusvalías en inmovilizado material se corrigió y estimó en 3.633 millones de pesetas. Su balance de situación provisional consolidado (no auditado) al 31 de diciembre de 1995, presenta un inmovilizado por importe de 4.900 millones de pesetas y un activo y un pasivo circulante de 12.960 y 12.840 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. El acuerdo de compraventa establece asimismo la concesión recíproca de opciones de compra y venta a largo plazo sobre el resto de las acciones de Mecánica de la Peña, S.A. Dicha adquisición será en parte financiada a través de una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Tubacex por importe máximo de 1.800 millones de pesetas para lo cual se convoca la pertinente Junta General Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el 28 de marzo de 1996. Dichas obligaciones convertibles con derecho preferente de suscripción, se amortizarán a los cinco años y contarán con tres opciones de conversión, la primera de ellas previsiblemente antes del cierre del ejercicio 1996. El tipo de interés será del 8% anual.

#### (8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1995 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto incluía básicamente fondos F.I.M.M. y F.I.A.M.M. e imposiciones a plazo fijo por importes de 919, 250 y 582 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que devengan unos intereses que oscilan entre 5,6% y el 9,15% y tienen su vencimiento durante el ejercicio 1996.



1513018

-16-

Por otra parte, al 31 de diciembre de 1995, el Grupo había formalizado acuerdos con distintas entidades de crédito, acordando la venta de divisas a futuro, básicamente, 14.038.000 marcos alemanes.

Los tipos de cambio al cierre del ejercicio 1995 resultan inferiores a los tipos de cambio acordados en los citados compromisos de venta, con vencimiento de enero a julio de 1996.



1513019

- 17 -

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1995 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas						Reservados en Sociedades Consolidadas y Ajustes de Consolidación	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	Resultados Consolidados del Ejercicio
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas para acciones propias	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas y Ajustes de Consolidación			
Saldo al 1 de enero de 1995	13.172.455	2.554.395	7.445.774	54.150	(7.940.921)	(2.986.889)	57.583	(1.264.000)	
Aplicación de los resultados del ejercicio 1994	-	-	-	-	(1.263.013)	(987)	-	1.264.000	
Ampliación de capital (Nota 11)	7.856	9.339	-	-	-	-	-	-	
Traspasos (Nota 3.c)	-	-	-	-	(50.187)	50.187	-	-	
Diferencias de conversión (Nota 3.b)	-	-	-	-	-	-	(22.983)	-	
Resultado del ejercicio 1995 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>13.180.311</b>	<b>2.563.734</b>	<b>7.445.774</b>	<b>54.150</b>	<b>(9.254.121)</b>	<b>(2.937.689)</b>	<b>34.600</b>	<b>1.623.104</b>	
								<b>1.623.104</b>	



1513020

- 18 -

Al 31 de diciembre de 1995, el detalle de "Otras Reservas de la Sociedad Dominante" y el detalle de las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Otras Reservas de la Sociedad Dominante- Reservas restringidas:	
Reserva legal	225.148
Resultados negativos acumulados	(9.479.269)
<b>Total</b>	<b>(9.254.121)</b>
Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:	
Reserva legal	592.978
Actualización Ley de Presupuestos de 1981 y 1983	1.007.696
Actualización Norma Foral	1.763.006
<b>Total</b>	<b>3.363.680</b>

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 1995, era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Acería de Alava, S.A.	(115.619)
Tubacex, Inc.	(460.521)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	65.727
Otras sociedades	(72.292)
Ajustes de consolidación (básicamente, eliminación de plusvalías por venta de activos inmovilizados - Nota 3.b)	(2.354.984)
	<b>(2.937.689)</b>

#### Capital suscrito-

Se han realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1995 como consecuencia del ejercicio del derecho implícito de convertir warrants en acciones, así como por las conversiones efectuadas de obligaciones en acciones tras ejecutarse las oportunas opciones de conversión en relación a las emisiones de obligaciones que tuvieron lugar en 1994 (Notas 5 y 11). Al 31 de diciembre de 1995, el capital social de la Sociedad dominante está constituido por 131.803.118 acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta según autorizan las disposiciones legales al respecto, con un valor nominal de 100 pesetas.



1513021

- 19 -

Los estatutos de TUBACEX establecen, entre otros aspectos, que ningún accionista podrá emitir más del 5% del número total de votos que acudan a cada Junta General, cualquiera que sea el número de acciones cuya titularidad se acredite. A estos efectos, se considerará un sólo accionista a una o más personas que tengan entre sí relación de dominio o control.

Al 31 de diciembre de 1995 no existen accionistas que posean directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de TUBACEX.

En cualquier evaluación del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1995, el saldo del capítulo "Acciones propias a corto plazo" del balance de situación adjunto debería deducirse de la cifra de fondos propios. Las acciones propias en poder de la Sociedad ascienden a 510.845 acciones ordinarias a un precio medio de adquisición de 106 pesetas por acción (Nota 4.e).

#### Prima de emisión-

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

#### 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. 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-

Como consecuencia de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado registradas por TUBACEX de acuerdo con las diferentes disposiciones legales al respecto (Notas 4.b, 6 y 7), el coste y la amortización acumulada del inmovilizado material se incrementaron en un importe neto de 8.893 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho importe fue en parte distribuido en ejercicios anteriores, estando el importe restante, al 31 de diciembre de 1995 asignado a las siguientes cuentas:



1513022

	Miles de Pesetas
Actualización Acuerdo de 26 de julio de 1983	5.502.548
Actualización Norma Foral 42/1990	1.943.226
	7.445.774

La Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades establece que, a partir del 1 de enero de 1996, el saldo de la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" se traspasará a reserva legal y el remanente, si lo hubiere, a reservas de libre disposición.

El Proyecto de Norma Foral Alavesa del Impuesto sobre Sociedades (normativa aplicable a la Sociedad dominante) recoge en idénticos términos lo señalado en el párrafo anterior, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales aún no ha sido aprobado por el órgano legislativo competente.

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990", que recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 42/1990, de 27 de diciembre, a la que se ha acogido la Sociedad (Notas 4.b y 6), no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. De acuerdo con lo establecido en dicha Norma Foral, al 31 de diciembre de 1995 la cuenta se ha entendido comprobada por parte de las autoridades fiscales. A partir de este momento, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo puede aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital, o bien a reservas no distribuibles.

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdida acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital.

#### (10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



1513023

- 21 -

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1995	1.405.750
Dotaciones a otras provisiones (Notas 14, 17 y 19)	376.835
Pagos a empleados en el marco del acuerdo sectorial y otros pagos (Notas 4.1, 6 y 19)	(833.986)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>948.599</b>

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
<b>Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares-</b>	
Pactos laborales de los años 1991 y 1993 (Nota 4.1)	136.495
Otras provisiones (Nota 14)	812.104
	<b>948.599</b>

La provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares contempla prestaciones definidas, por complementos y aportaciones a la EPSV (Nota 16) hasta su pase a la jubilación definitiva a los 65 años, con aquellos trabajadores de TUBACEX y Acería de Alava, S.A. que en virtud de diversos acuerdos alcanzados en ejercicios anteriores causaron baja voluntaria o se jubilaron anticipadamente.

(11) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación consolidado adjunto corresponde al saldo de las obligaciones convertibles emitidas por TUBACEX durante el año 1994, una vez ampliado el capital social en dicho ejercicio y en 1995 por conversión de 1.125.529 y 1.462 obligaciones, respectivamente. Dichas emisiones una de 10.000 millones con garantía hipotecaria y otra de 1.500 millones sin garantía, estuvieron destinadas primordialmente a aquellos acreedores de la suspensión de pagos que optaron por esta opción (Notas 5, 6 y 9). Al 31 de diciembre de



1513024

- 22 -

1995, este epígrafe se compone de 19.579 obligaciones hipotecarias y 3.430 obligaciones simples de valor nominal de 10.000 pesetas.

Al cierre de cada período semestral se establecen opciones de conversión en acciones valorándose éstas, a la cotización media, de las últimas diez sesiones bursátiles anteriores a los dos días hábiles, previos al período semestral que corresponda. En caso de que el cambio de cómputo resultase inferior a 260 pesetas, el canje será efectivo a este precio mínimo de 260 pesetas para cada acción. La amortización del principal de los títulos no convertidos en acciones se efectuará por reducción del valor nominal de cada obligación, mediante el pago de una décima parte de cada título, siendo el primero a los 6 años vencidos de la fecha de emisión y el último a los 15 años. Las obligaciones devengarán, a partir del final del 6º año, unos intereses brutos del 1% anual.

Los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1995, ascendían a 4.337.820, caducando el 31 de diciembre de 1999. El tenedor del warrant podrá optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad (1 acción por cada warrant), de acuerdo con determinadas condiciones de conversión (básicamente con rebaja del 10% de la cotización).

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 1995 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:





1513025

- 23 -

	Miles de Pesetas						Total	Tipo de Interés
	Vencimientos							
	1996	1997	1998	1999	2000	2001 y siguientes		
Préstamos (A) (B)	588.682	202.664	36.319	24.294	22.904	54.933	929.796	MIBOR+1%/11,9%-14%
Líneas de crédito	277.578	-	-	-	-	-	277.578	Preferencial + 3%
Prerrogativas de exportación	6.856	-	-	-	-	-	6.856	10% - 12%
Anticipos de exportación	5.905.697	-	-	-	-	-	5.905.697	11% - 12,5%
Efectos descontados pendientes de vencimiento	590.871	-	-	-	-	-	590.871	9,5% - 14%
Acreedores por arrendamiento financiero	28.688	28.688	28.688	28.688	28.688	22.501	165.941	12,5% - 14%
Otras deudas con entidades de crédito	25.732	-	13.779	13.779	720	-	54.010	8% - 9%
Intereses devengados pendientes de pago	52.757	-	-	-	-	-	52.757	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.476.861</b>	<b>231.352</b>	<b>78.786</b>	<b>66.761</b>	<b>52.312</b>	<b>77.434</b>	<b>7.983.506</b>	

(A) Incluye préstamos por un importe de 215 millones de pesetas, con garantía hipotecaria, correspondiente al Banco de Crédito Industrial (Nota 6), obtenido por Acería de Alava, S.A., de los cuales 87 millones de pesetas son a largo plazo (Nota 19), tras la renegociación de la deuda con la citada entidad durante 1995.

(B) Incluye un importe de 146 millones de pesetas correspondiente a la adquisición del pleno dominio sobre diversas fincas del Centro Comercial (Nota 6).



(13) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1995 la cuenta "Otros Acreedores a Largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Pesetas							Total Largo Plazo
	Saldo Total	Vencimientos						
		1996	1997	1998	1999	2000	2001 y siguientes	
Remuneraciones pendientes de pago FOGASA (Nota 6) (A)	332.045	-	-	-	-	-	-	-
Seguridad Social-	832.537	79.000	109.000	154.000	214.000	196.492	196.492	752.492
Deuda aplazada (B)	1.442.324	214.282	270.562	671.714	285.766	-	-	1.228.042
Deuda corriente	97.820	97.820	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas (Nota 14)	392.062	389.522	2.540	-	-	-	-	2.540
Otras deudas no comerciales	876.971	756.093	20.300	20.549	21.070	38.153	38.153	120.878
<b>TOTAL</b>	<b>3.973.759</b>	<b>1.869.807</b>	<b>801.263</b>	<b>460.572</b>	<b>235.070</b>	<b>234.645</b>	<b>234.645</b>	<b>2.103.952</b>

(A) No incluye el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, que serán satisfechos a largo plazo por importe de 107.694 miles de pesetas, aproximadamente.

(B) Constituida garantía prendaria sobre la totalidad de las acciones de T.T.I. cuyo capital social asciende a 2.500 millones de pesetas (Nota 3.b).





1513027

- 25 -

Durante 1994, TUBACEX y Acería de Alava, S.A. recibieron concesión de aplazamiento y fraccionamiento de pago de las cuotas empresariales de la Seguridad Social impagadas desde la fecha de su suspensión de pagos (Nota 5) hasta el 31 de diciembre de 1993 devengando un interés del 9%. Los intereses devengados durante 1995 por la deuda aplazada han ascendido a 143 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1995 adjunta.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda el pago de la deuda al Fondo de Garantía Salarial por importe total de 372 millones de pesetas devengando un interés simple al 9% anual. Por otra parte y adicionalmente, el 3 de octubre de 1994 y de acuerdo con las resoluciones dictadas en diversos expedientes promovidos por los trabajadores (prejubilados) se reconoce a éstos la cantidad de 496 millones de pesetas, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales que ascienden a 325 millones de pesetas están siendo satisfechos por TUBACEX en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 6).

Los gastos financieros devengados por la deuda con FOGASA en 1995 han ascendido a 67 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19). Al 31 de diciembre de 1995 los intereses registrados devengados y pendientes de pago ascendían a 107.694.000 pesetas siendo su vencimiento a largo plazo y estando clasificados como tales en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1995.

#### (14) SITUACIÓN FISCAL

En general, las Sociedades que integran el grupo consolidado mantienen abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos a los que se hallan sujetas.

Todas las Sociedades del Grupo presentan sus declaraciones de impuestos en bases individuales.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la sociedad dominante, Tubacex, C.E. de Tubos por Extrusión, S.A., es como sigue:



1513028

- 26 -

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable			208.197
Diferencias permanentes	2.408.784	(4.726.428)	(2.317.644)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>(2.109.447)</b>

Asimismo, la conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la suma agregada de las Bases Imponibles del Impuesto sobre Sociedades de las Sociedades del Grupo (positivas y negativas), es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado			1.623.104
Ajustes de consolidación	979.992	(1.465.624)	(485.632)
Resultado contable agregado			1.137.473
Diferencias permanentes	2.841.736	(4.844.441)	(2.002.705)
Diferencias temporales	30.000	-	30.000
<b>Base imponible previa</b>			<b>(835.233)</b>

Diversas sociedades del grupo consolidado han generado unas bases imponibles negativas durante el ejercicio 1995, por importe de 2.926 millones de pesetas, aproximadamente. El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación asciende a 19.465 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. Los balances de situación adjuntos no recogen importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

Las sociedades del Grupo vienen acogiéndose a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial. Por este concepto, el Grupo consolidado tiene pendientes de aplicar en futuros ejercicios un importe de 90 millones de pesetas aproximadamente, que podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades, siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa aplicable a las operaciones realizadas por las Sociedades del Grupo consolidable,



1513029

- 27 -

existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva.

(15) CIFRA DE NEGOCIOS Y APROVISIONAMIENTOS

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 1995, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:

Por Mercados Geográficos	Miles de Pesetas
Europa Occidental	14.619.490
Mercado Nacional	5.226.654
E.E.U.U. y Canadá	4.047.031
Otros	2.176.304
	<b>26.069.479</b>

Las venta corresponden en un 91% a tubo inoxidable y el resto a productos al carbono y accesorios.

Aprovisionamientos-

Al 31 de diciembre de 1995, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Compras	15.060.433
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(1.049.531)
	<b>14.010.902</b>



1513030

(16) PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

Gastos de personal-

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle del epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	2.893.072
Cargas sociales	1.002.561
Otros gastos sociales	371.367
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Notas 4.1, 10 y 16)	64.869
	4.331.869

Plantilla media -

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1995, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Dirección General	4
Ingenieros y Licenciados	24
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	39
Jefes Administrativos y de Taller	71
Ayudantes no Titulados	35
Personal Administrativo	124
Subalternos	25
Personal de Planta	442
	764



1513031

(17) GASTOS E INGRESOS  
EXTRAORDINARIOS Y RESULTADO  
POR SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 1995, el detalle de los epígrafes "Gastos extraordinarios" e "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
<b>Gastos extraordinarios-</b>	
Dotación a la provisión de riesgos y gastos (Notas 10 y 19)	376.835
Otros de naturaleza extraordinaria, neto	(40.220)
	<b>336.615</b>
<b>Ingresos extraordinarios-</b>	
Ingresos derivados de la cancelación anticipada de la deuda afecta a la suspensión de pagos (Nota 5)	389.498
Quita imputada a resultados como consecuencia de la cancelación de deuda afecta a la suspensión de pagos (Nota 4.m)	165.884
Regularizaciones y otras de naturaleza extraordinaria	83.132
	<b>638.514</b>

**Resultado por sociedades-**

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:



1513032

- 30 -

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Resultado Individual	Ajustes de Consolidación (Nota 3.b)	Socios Externos (Notas 3.b y 19)	Total
Acería de Alava, S.A.	385.168	-	(69.330)	315.838
Tubacex Comercial, S.A.	(815.110)	785.966	-	(29.144)
Tubacex Tubos y Accesorios, S.A.	41.640	-	-	41.640
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.040.524	174.850	-	1.215.374
Tubos Mecánicos, S.A.	77.718	-	-	77.718
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.	65.352	(40.000)	-	25.352
Tubacex Inc.	133.984	-	-	133.984
TUBACEX (Nota 2)	208.197	(372.042)	-	(163.845)
R.T.A.	-	6.187	-	6.187
Altube	-	-	-	-
	<b>1.137.473</b>	<b>554.961</b>	<b>(69.330)</b>	<b>1.623.104</b>

La columna anterior "Ajustes de Consolidación" incluye, básicamente, la eliminación de los dividendos acordados por T.T.I. registrados como ingresos en TUBACEX por importe de 300 millones de pesetas y la consideración de la provisión para depreciación de inversiones que correspondiente a TRANSMESA, por importe de 786 millones de pesetas, tenía registrada TUBACEX y no su sociedad dependiente Tubacex Comercial, S.A. (Notas 3.c, 4.d y 7).

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

Durante el ejercicio 1995 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante devengaron un importe de 46 millones de pesetas, por todos los conceptos.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación (1 millón de pesetas, aproximadamente), respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad, se derivan exclusivamente de su condición de empleados (Notas 4.l y 16).

No ha sido concedido en el ejercicio, ni pende de reembolso a su terminación, anticipo o crédito alguno en favor de Consejeros de la Sociedad, tanto anteriores como actuales.





1513033

(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Diferencias de conversión (Nota 9)	22.983	-	Recursos procedentes de las operaciones	3.351.189	75.974
Adquisiciones de inmovilizado-			Aportaciones de accionistas-		
Inmovilizaciones inmateriales	2.819	2.818	Capital suscrito (Nota 9)	2.233	11.282
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	566.844	578.200	Prima de emisión de acciones (Nota 9)	342	11.471
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	486.302	410.453	Ampliación de capital de filiales no		
Gastos de establecimiento	14.911	164.815	suscrita por la sociedad dominante	-	432.466
Cancelación o traspaso a corto plazo de			Reservas traspasadas R.D./85	-	2.479
deuda a largo plazo	920.221	838.349	Diferencias de conversión	-	147.234
Cancelación de la deuda de la suspensión			Emisión de obligaciones	-	11.500.000
de pagos o traspaso a corto plazo	-	9.535.681	Ingresos diferidos por convenio de la		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	22.013	suspensión de pagos	-	197.191
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	491.085	Deudas a largo plazo	207.871	759.767
Pagos y otros Plan Social (Nota 10)	833.986	290.309	Enajenaciones de inmovilizaciones		
Cancelación de provisión para riesgos y			materiales y financieras (Nota 7)	9.491	1.056.787
gastos	-	28.293	Traspaso a corto plazo de fianzas y		
Cancelación anticipada de deuda afecta a			depósitos	-	76.143
suspensión de pagos (Nota 5)	273.489	-	Cancelación o traspaso a largo de deudas		
Adquisiciones netas de activos y pasivos			a corto (Nota 12)	86.635	-
fijos por incorporación de Salem Tube Inc.			Cancelación por incorporación al conjunto		
al conjunto consolidable (Nota 6)	325.137	-	consolidable de Salem Tube Inc. (Notas 3.c y 7)	747.090	-
Traspaso de cuentas a cobrar de corto plazo			Recursos obtenidos por enajenación de		
a largo plazo	114.595	-	sociedades consolidadas (Notas 3.c y 6)	574.490	-
Intereses de socios externos (Nota 3.b)	295.768	-	Cancelación o traspaso a corto plazo		
			de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	154.242	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>3.857.055</b>	<b>12.362.016</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>5.133.583</b>	<b>14.270.794</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES</b>		
<b>SOBRE APLICACIONES (AUMENTO</b>			<b>SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN</b>		
<b>DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.276.528</b>	<b>1.908.778</b>	<b>DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>5.133.583</b>	<b>14.270.794</b>	<b>TOTAL</b>	<b>5.133.583</b>	<b>14.270.794</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1995	1994	1995	1994
Existencias	1.469.219	1.429.414	-	-
Deudores	1.531.553	1.876.685	-	-
Acreeedores	-	-	(2.706.063)	(668.708)
Inversiones financieras temporales	410.280	-	-	(708.538)
Acciones propias a corto plazo	-	54.150	-	-
Tesorería	575.927	-	-	(75.542)
Ajustes por periodificación	-	1.317	(4.388)	-
	<b>3.986.979</b>	<b>3.361.566</b>	<b>(2.710.451)</b>	<b>1.452.788</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.276.528</b>	<b>1.908.778</b>		



1513034

- 32 -

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones a nivel consolidado es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	1.623.104	(1.264.000)
Más-		
Amortización del inmovilizado (Notas 4.a, 4.c y 6)	1.267.968	1.245.968
Variación provisiones cartera de control (Nota 7)	438.440	232.000
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Notas 10 y 17)	376.835	-
Pérdidas en la enajenación y retiros de inmovilizado financiero (Nota 7)	11.645	-
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Notas 3.b y 17)	69.330	16.377
Pérdida en enajenación y/o retiros de inmovilizado material (Nota 6)	18.500	54.422
Regularización de deudas de la suspensión de pagos	-	48.516
Gastos a distribuir:		
- Cancelación	-	11.468
- Imputación a resultados	23.121	33.645
Intereses devengados por deuda con FOGASA (Nota 13)	67.229	-
Regularizaciones y otros	68.000	-
Menos-		
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	-	(57.579)
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y financiero	(6.216)	(5.180)
Resultados procedentes de la quita y la actualización financiera afecta a la suspensión de pagos (Nota 17)	(555.382)	-
Beneficio en absorción de pérdidas por minoritarios	-	(86.007)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios imputados a resultados	(15.659)	-
Regularizaciones y otros	(35.726)	-
Condonación de deudas de la suspensión de pagos por acuerdos especiales	-	(134.909)
Reversión Norma Foral 1990	-	(18.747)
	3.351.189	75.974



1513035

**TUBACEX, C.E. de Tubos por Extrusión, S.A.  
Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
INFORME DE GESTION  
EJERCICIO 1995**

Llodio, a 1 de Marzo de 1996



1513036

## INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995

En cumplimiento de la normativa vigente, y dentro del plazo legal previsto, el Consejo de Administración de la Sociedad, al objeto de complementar las cuentas anuales del ejercicio social, cerrado al 31 de Diciembre de 1995, formula el presente informe de gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

### 1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

El ejercicio 1995 se puede considerar como el de la consolidación de la Sociedad y de su grupo de empresas, después de haber superado satisfactoriamente la situación de suspensión de pagos y las secuelas que arrastraba como consecuencia de toda la reestructuración llevada a cabo.

La marcha del grupo la podemos calificar de muy satisfactoria y positiva, habiéndose incluso superado los objetivos marcados para dicho ejercicio.

Es de destacar la práctica de la mejora continuada que se está desarrollando en un afán de que la empresa y su grupo marquen un dinamismo que les permita mantenerse en vanguardia ante los retos que la dinámica de los negocios y la economía en general plantean cada día.

#### 1.1 Actividad financiera.

La capacidad de generación de fondos ha sido importante con un cash flow alcanzado de 2.891 millones de pesetas.

Se prosigue con el plan de desinversiones de aquellas actividades que están fuera de la órbita del negocio principal de Tubacex, concretándose este año en la venta de la participación del 66% que se mantenía en Transformaciones Metalúrgicas, S.A., que ha supuesto una entrada de recursos de 500 millones de pesetas. Otras desinversiones ya planificadas se llevarán a efecto en el futuro en condiciones, ventajosas para la empresa.

Por conversión de warrants y obligaciones se ha ampliado el capital en 8 millones de pesetas en este ejercicio.

#### 1.2. Actividad Comercial

Como es sabido la actividad de Tubacex se centra en los productos inoxidables.

En el ejercicio 1995 la dinámica comercial ha sido muy intensa, con una demanda muy acusada y unos precios al alza.



1513037

El volumen de operaciones ha ascendido a 26.069 millones de pesetas con un incremento del 58 por ciento sobre las del año anterior. Las exportaciones han representado cerca del 80 por ciento de las mismas, Tubacex representa al 17 por ciento del mercado europeo, y del 11 por ciento del mercado mundial. En el mercado nacional la cuota es del 65 por ciento.

La distribución por mercados se configura de forma que el 76 por ciento va dirigido a Europa; el 16 por ciento a América del Norte; el 4 por ciento al Sudeste Asiático y el 4 por ciento a otras áreas geográficas.

### 1.3. Actividad Industrial

La política de inversiones en equipos e instalaciones se lleva adelante con sumo rigor y con criterios económicos muy estrictos. Las inversiones realizadas en 1995 ha sido de cuantía prudente orientadas a la mejora de los precios, de la calidad de los productos y a la reducción de los costes.

La sociedad ha proseguido en su estrategia de concentración hacia las actividades industriales relacionadas con su actividad principal, y de desinversión de participaciones en sociedades actualmente no relacionadas o de diversificación de actividades. En este sentido lo más destacado ha sido la venta de la participación del 66 por ciento en Transformaciones Metalúrgicas, S.A. por un importe de 500 millones de pesetas.

## 2.- SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La situación de la sociedad y de su grupo de empresas la podemos considerar como de muy satisfactoria.

Una vez superadas las secuelas de la suspensión de pagos de la matriz Tubacex y de su principal filial Acería de Alava, S.A., el grupo ha entrado en una fase de mejora continuada, que se prevé debe proseguir en la misma línea ascendente en 1996 y en los años siguientes.

Tubacex y su grupo se encuentran perfectamente estructuradas en todos los campos de actividad, es decir, en el financiero, social, industrial y comercial, lo cual no obsta a que se prosiga en una línea de mejora continuada y de búsqueda de posiciones más y más competitivas.



1513038

### 3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD, OCURRIDAS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

En este contexto es de destacar las negociaciones llevadas a cabo desde mediados de 1995 con Mecánica de la Peña, que han culminado con la toma de participación del 55 por ciento de las acciones de dicha sociedad, que conllevan el 60 por ciento de los derechos de voto de la misma.

Mecánica de la Peña, es fabricante de bienes de equipo y director llave en mano de grandes proyectos de nuevas plantas en los sectores de la energía, el petróleo, la petroquímica y la química que son los sectores y proyectos estratégicos a los que se dirigen los productos de Tubacex.

### 4.- EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 1996, y el futuro con horizonte más amplio, se presentan muy favorables para nuestra compañía. El mercado de los tubos sin soldadura sigue muy sólido en 1996, por los grandes proyectos de nuevas plantas que siguen en curso, o surgen nuevos, o se proyectan para los próximos años. Esta misma circunstancia tiene idéntico signo para las actividades de Mecánica de la Peña, cuya cifras de negocio y beneficio pasarán a consolidarse en Tubacex a partir de Marzo de 1996. Las proyecciones, consolidadas presentan crecimientos muy importantes en los beneficios de 1996 y 1997, y en los beneficios por acción. Dada la buena marcha de los resultados ya registrada en el primer trimestre del nuevo ejercicio, y, de las perspectivas de futuro, el Consejo de Administración tiene el propósito de reiniciar en este ejercicio la política de dividendos y acordar un dividendo a cuenta antes de acabar el año.

### 5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

Por lo que se refiere a la Investigación y Desarrollo, durante 1995 se destinaron a este concepto 409 millones de pesetas, dedicados a la mejora de la calidad y al desarrollo de nuevos productos de inoxidables de altas aleaciones y superaleaciones de níquel.

### 6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha llevado a cabo ninguna operación en materia de autocartera.



1513039

7.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
A reserva legal	20.819
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>187.378</u>
Total beneficio	208.197
=====	