

ARTHUR  
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

10 JUN. 1997

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1997 ZZ976

**C N M V**

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 5106

TUBACEX, S.A.

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996  
JUNTO CON EL INFORME DE GESTION  
Y EL INFORME DE AUDITORIA**

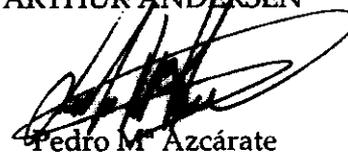
## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de  
Tubacex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TUBACEX, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 3 de mayo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995, 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 4 de abril de 1997 sin 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 5.713 y 1.818 millones de pesetas, así como una disminución de las reservas de 677 millones de pesetas (Nota 4.c).
4. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la Sociedad tenía provisionado íntegramente el valor contabilizado de su participación en la totalidad del capital social de Tubacex Inc., habiendo registrado adicionalmente una provisión por el patrimonio negativo de la misma a las citadas fechas (Nota 7). Durante 1996 Tubacex, S.A. ha registrado, adicionalmente a lo indicado anteriormente, una provisión que asciende a 614 millones de pesetas, al objeto de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de determinados activos inmobiliarios propiedad de su sociedad participada (Nota 7).

5. Tal y como se indica en las Notas 6 y 9, la Sociedad se ha acogido a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, lo que ha supuesto una plusvalía de 626 millones de pesetas, que está incorporada en el epígrafe "Reserva de revalorización" de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1996 adjuntas. En el ejercicio 1990, la Sociedad se había acogido a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 42/1990 (Nota 9). Con fecha 7 de junio, se promulgó el Real Decreto-Ley 7/1996, que regula la actualización de balances a nivel estatal, cuya aplicación produce efectos análogos en las cuentas anuales a los de las normas forales citadas anteriormente, si bien éstas, debido a que existen algunas diferencias, han sido objeto de recurso por la Administración del Estado.
6. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. 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 M. Azcárate

4 de abril de 1997

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, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales Tubacex, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1996 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

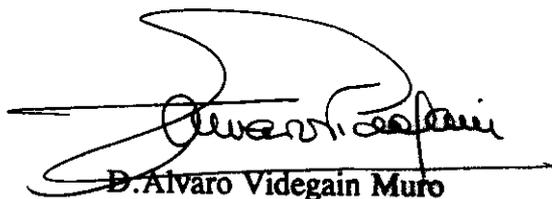
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A, figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 2189844

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 2189845

-La Memoria de Tubacex S.A. figura transcrita en treinta y dos (32) folios de papel timbrado, de la clase octava números 2189846 al 2189877 ambos inclusive.

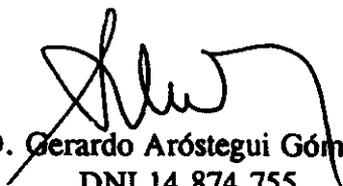
- El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, de la clase octava números 2189878 al 2189880 ambos inclusive.

En Llodio, a 20 de Febrero de 1997.



D. Alvaro Videgain Muro

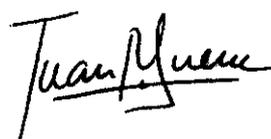
-----  
DNI 14.884.781  
Presidente Consejero Delegado



D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755

---

Vocal



D. Juan Ramón Guevara Saleta  
DNI 16.204.631

---

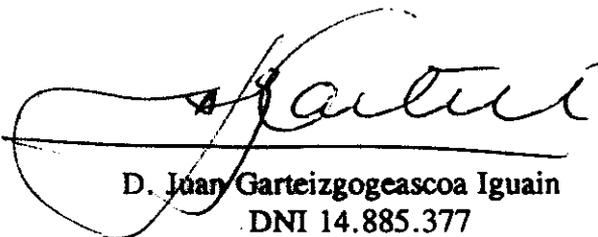
Vocal



D. Jon Urresti Uribe  
DNI 14.640.200

---

Vocal



D. Juan Garteizgogascoa Iguain  
DNI 14.885.377

---

Vocal



D. Rafael Gortazar y Landecho  
DNI 14.436.042

---

Vocal



D. Manuel Guasch Molíns  
DNI 37.231.232

---

Vocal



D. Pascual Jover Laguardia  
DNI 15.728.612

---

Letrado Asesor y no consejero

TIMBRE DE  
ALAVA



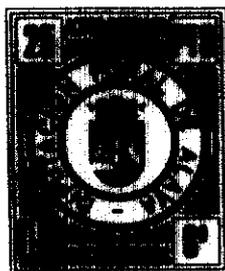
2189844

TUBACEX, S.A.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 5)**  
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Capital suscrito	13.505.840	13.180.311
Terranos y construcciones	6.566.649	5.940.343	Prima de emisión	2.712.916	2.563.734
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.910.651	1.930.746	Reserva de revalorización	8.072.000	7.445.774
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	107.591	106.295	Reserva legal	245.967	225.148
Amortizaciones	(4.228.804)	(4.045.034)	Reservas para acciones propias (Nota 7)	-	54.150
Provisiones	(384.249)	(354.249)	Reservas voluntarias	54.150	-
	<b>3.971.888</b>	<b>3.998.101</b>	Resultados de ejercicios anteriores	(9.291.891)	(9.479.269)
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	13.418.578	13.273.068	Pérdidas y ganancias	1.384.703	288.197
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>17.390.416</b>	<b>16.871.169</b>	<b>16.683.765</b>	<b>14.198.045</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>		
Deudores-			Ingresos por intereses diferidos (Nota 7)	410.000	600.000
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.196	23.594	Ingresos diferidos - Otros	12.899	12.899
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 7)	1.395.858	1.558.269	Otros ingresos a distribuir	4.392	-
Deudores varios	8.886	29.816	<b>427.291</b>	<b>612.899</b>	
Administraciones Públicas (Nota 14)	119.313	205.890	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>	<b>544.219</b>	<b>606.391</b>
Provisiones	(20.506)	(14.502)	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
	<b>1.524.748</b>	<b>1.803.967</b>	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	2.410.476	2.443.115
Inversiones financieras temporales-			Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	266.006	230.090
Créditos a empresas del Grupo (Nota 7)	1.248.234	331.000	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	116.198	163.953
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	2.361.472	1.747.971	Otros acreedores (Nota 13)	1.707.991	1.962.253
Otras inversiones financieras temporales	-	300.000	<b>4.500.671</b>	<b>4.799.411</b>	
	<b>3.609.706</b>	<b>3.378.971</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Acciones propias a corto plazo (Notas 7 y 9)	-	54.150	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	52.461	50.585
Tesorería	44.252	32.051	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	6.287	239.081
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>5.178.706</b>	<b>4.268.239</b>	Acreedores comerciales	66.852	70.183
			Otras deudas no comerciales (Nota 13)	367.576	562.813
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.569.122</b>	<b>21.139.408</b>	<b>493.176</b>	<b>922.662</b>	
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.569.122</b>	<b>21.139.408</b>

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.



2189845

TUBACEX, S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

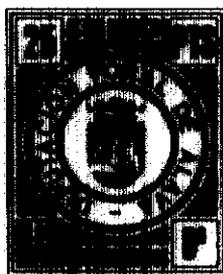
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 5)**

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	HABER	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 7)	54.680	41.001	Importe neto de la cifra de negocios	30.135	81.747
Gastos de personal (Nota 15)	137.607	25.164	Otros ingresos de explotación (Notas 6 y 7)	599.117	308.513
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 6)	203.859	340.515			
Variación de las provisiones de tráfico	6.003	(90.934)			
Otros gastos de explotación	326.495	133.446	<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>99.392</b>	<b>58.932</b>
	<b>728.644</b>	<b>449.192</b>		<b>728.644</b>	<b>449.192</b>
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	196.748	260.341	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	800.160	300.000
Diferencias negativas de cambio	16.342	4.339	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	435.172	422.507
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>1.022.463</b>	<b>475.742</b>	Diferencias positivas de cambio	221	17.915
	<b>1.235.553</b>	<b>740.422</b>		<b>1.235.553</b>	<b>740.422</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>923.071</b>	<b>416.810</b>	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	527.943	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	169.440	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6)	22.544	6.216
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	51.857	-	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 7)	73.272	-
Gastos extraordinarios (Nota 11)	202.498	381.241	Ingresos extraordinarios (Nota 5)	12.228	335.852
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>381.632</b>	<b>-</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>208.613</b>
	<b>635.987</b>	<b>550.681</b>		<b>635.987</b>	<b>550.681</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.304.703</b>	<b>208.197</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-	-			
<b>VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.304.703</b>	<b>208.197</b>			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 1996.



2189846

**TUBACEX, S.A.**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**

**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

**(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad, que durante el año 1996 cambió su denominación social de Tubacex - C.E. de Tubos por Extrusión, S.A. a Tubacex, S.A. (en adelante TUBACEX), tiene su domicilio social en Llodio (Alava) y fue creada el 6 de junio de 1963.

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. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, TUBACEX quedó convertida en una sociedad holding, sin prácticamente ninguna actividad directa, ya que todas éstas son desarrolladas por sus sociedades dependientes (Nota 7).

Durante 1995, se escrituró la disolución, liquidación y extinción de sus sociedades participadas "Corporación Financiera Tubacex, S.A." y "Compañía de Inversión e Intermediación en Valores de Arte, S.A.", procediéndose a la adjudicación por parte de Tubacex del total de sus respectivos patrimonios sociales, que adquiere en bloque por sucesión universal de todos los derechos y obligaciones de las compañías disueltas. En este sentido, la memoria que forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 1995, incluye información detallada respecto de la mencionada operación.



2189847

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

**Imagen fiel-**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1996 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de TUBACEX, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo de la Norma Foral de Alava 4/1997, de 7 de febrero (Notas 4.a, 6 y 9) 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.

**(4) NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales de 1996 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

**a) Inmovilizado material-**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado al amparo de diversas disposiciones legales entre las que se encuentra la Norma Foral 4/1997 (Notas 2.a, 6 y 9).

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.



2189848

La inversión en el Centro Comercial se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene registradas amortizaciones y provisiones por importe total de 315 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 6).

**b) 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:

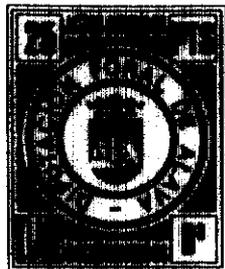
	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	15
Mobiliario y otro inmovilizado	5

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1996 ha sido de 204 millones de pesetas (Nota 6). De dicho importe, 20 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de la actualización derivada de la aplicación de la Norma Foral 42/1990, de 27 de diciembre, a la que se acogió la Sociedad (Nota 9).

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

Los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas, tanto a largo como a corto plazo, 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.



2189849

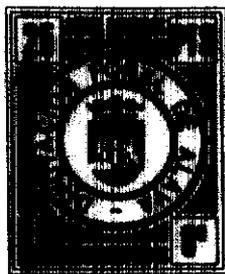
Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo se valoran a su precio de coste de adquisición actualizado conforme a la Ley 9/1983; en su caso, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del valor registrado sobre su valor teórico-contable que, incluye, en su caso, la actualización del inmovilizado material e inmaterial practicada al 31 de diciembre de 1996 conforme la normativa legal y, por otra parte, 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 cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para depreciación del inmovilizado financiero" (Nota 7).

Tal y como se indica en la Nota 7, 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 5.713 y 1.818 millones de pesetas, así como una disminución de las reservas de 677 millones de pesetas.

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene registrado una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).

*d) 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.



2189850

*e) 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 (Nota 7). 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, básicamente, 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.

*f) Deudas-*

Al 31 de diciembre de 1996 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 aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

*g) 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.



2189851

**h) 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 15). 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, cuyo importe al cierre del ejercicio 1996 no es significativo, 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 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 10).

**i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-**

Las cuentas a cobrar por ventas a largo plazo se registran por su valor nominal. La diferencia entre dicho valor nominal y el valor actualizado de estas 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 (Nota 7).

**j) 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, entendiendo éstas como las producidas



2189852

entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad no recoge el beneficio correspondiente al efecto fiscal de 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 14).

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

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

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de TUBACEX que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad. El convenio aprobado establecía, entre otras opciones, el pago sin devengo de intereses del 50% al 100% de los créditos en diferentes plazos.

Durante el ejercicio 1996, 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 1995	2.443
Cancelación anticipada de créditos (Nota 18)	(21)
Otras cancelaciones (Nota 18)	(12)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>2.410</b>

Al 31 de diciembre de 1996, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso figuran registrados en el balance de situación adjunto en el epígrafe a largo plazo "Convenio de suspensión de pagos", por vencer prácticamente en su totalidad a partir del año 2005 e incluyen 2.173 millones de pesetas correspondientes a deudas con empresas del Grupo (Nota 7).



2189853

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

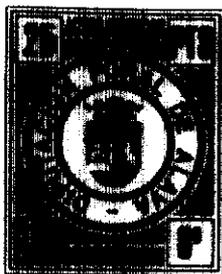
El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31.12.95	Adiciones o Dotaciones (Nota 18)	Actualización Norma Foral 4/1997 (Notas 2, 4.a y 9)	Retiros	Saldo al 31.12.96
<b>Coste:</b>					
Terrenos	539.592	-	140.293	-	679.885
Construcciones	5.400.751	-	486.013	-	5.886.764
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.930.746	-	-	(20.095)	1.910.651
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	106.295	1.296	-	-	107.591
<b>Total coste</b>	<b>7.977.384</b>	<b>1.296</b>	<b>626.306</b>	<b>(20.095)</b>	<b>8.584.891</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(2.092.188)	(155.217)	-	-	(2.247.405)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.916.600)	(14.140)	-	20.089	(1.910.651)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(36.246)	(34.502)	-	-	(70.748)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(4.045.034)</b>	<b>(203.859)</b>	<b>-</b>	<b>20.089</b>	<b>(4.228.804)</b>
<b>Provisiones (Nota 16)</b>	<b>(334.249)</b>	<b>(50.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(384.249)</b>
<b>Total neto</b>	<b>3.598.101</b>				<b>3.971.838</b>

La Sociedad ha actualizado su inmovilizado material al amparo de la Norma Foral 4/1997. Por otra parte, en ejercicios anteriores la Sociedad había regularizado sus balances y actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales.

La actualización de 1996 se ha realizado aplicando coeficientes autorizados por la Norma Foral sobre los epígrafes de terrenos y construcciones. Los coeficientes máximos autorizados por la citada Norma Foral han sido aplicados en la proporción que se ha considerado adecuada para cada una de las partidas de inmovilizado teniendo en cuenta su estado de uso en función de su desgaste técnico y económico, así como de la utilización que se hace del mismo. El resultado de la actualización se ha indicado en el cuadro anterior.

La plusvalía resultante de la actualización ha sido abonada a la cuenta "Reserva por revalorización - Actualización Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero" del balance de situación adjunto cerrado el 31 de diciembre de 1996. Como



2189854

contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada. El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente 30 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1996, existen activos totalmente amortizados por un importe de 2.178 millones de pesetas, aproximadamente.

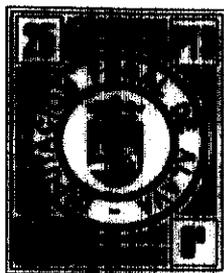
#### **Utilización de las inmovilizaciones materiales de la Sociedad-**

Según se indica en la Nota 7, los terrenos e inmuebles industriales propiedad de TUBACEX, están siendo, excepto el Centro Comercial, que se menciona en el párrafo siguiente, actualmente utilizados en régimen de arrendamiento, por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.), Acería de Alava, S.A. y COTUBES. El importe de dicho arrendamiento durante 1996 ha ascendido a 296 millones de pesetas (Nota 7), figurando registrado por TUBACEX en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En consecuencia, T.T.I. garantiza a la Sociedad las minoraciones que, en su caso, pudieran producirse como consecuencia de la realización de todo su inmovilizado material.

#### **Centro Comercial-**

En ejercicios anteriores TUBACEX asumió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz y asumió asimismo un préstamo hipotecario que gravaba estos activos (Nota 12).

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial, asciende, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones registradas (50 millones de pesetas en 1996), a 723 millones de pesetas (Notas 4. a y 16).



2189855

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

Una parte de los terrenos y las construcciones de TUBACEX en Amurrio, con un valor neto contable de 1.586 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentran hipotecadas en garantía de las obligaciones convertibles (Nota 11).

Por otra parte, habiendo alcanzado diversos acuerdos sectoriales de reordenación del sector, durante 1995 se materializaron los importes pendientes de cobro derivados de este plan. En garantía del cumplimiento de los mismos, la Sociedad constituyó, durante 1995, hipoteca de máximo sobre los terrenos y construcciones de su propiedad sitios en Llodio, con un valor neto contable que asciende a 1.661 millones de pesetas, aproximadamente. Esta responde de 1.266 millones de pesetas hasta el segundo semestre de 1997, fecha en la que se deberán haber cumplido determinadas condiciones.

Asimismo, en garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) (Nota 13), la Sociedad ha constituido un derecho real de hipoteca sobre diversos terrenos y construcciones propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 1.016 millones de pesetas (Nota 7) (en el caso de Acería de Alava, cuyo valor neto contable asciende a 873 millones de pesetas, se trata de segunda hipoteca).

#### **(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

TIMBRE DE  
• ALAVA •



2189856

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión (Nota 16)
Saldo al 1 de enero de 1996	19.445.781	(6.172.713)
Entradas o dotaciones	539.310	(580.000)
Regularizaciones (Nota 16)	(42.199)	-
Trasposos a corto plazo de pagarés de T.T.I.	(721.000)	-
Cancelaciones por reducción de capital de Tubos Mecánicos, S.A.	(270.201)	270.201
Retiros y recuperaciones	(208.544)	1.157.943
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>18.743.147</b>	<b>(5.324.569)</b>

Las adiciones se corresponden principalmente con la cuenta a cobrar a R.T.A. (sociedad filial) por importe de 215 millones de pesetas como consecuencia de la enajenación a valor de cotización a esta sociedad filial de la totalidad de las acciones propias en cartera que en número de 1.123.316 poseía Tubacex, S.A. (Nota 9), habiendo generado una plusvalía por importe de 73 millones de pesetas que se halla registrada en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta. Adicionalmente, las adiciones incluyen la adquisición de acciones de su filial Acería de Alava, S.A. al precio de 1.000 pesetas por acción. El desembolso por esta adquisición, que ha ascendido a 127 millones de pesetas, aproximadamente, ha permitido incrementar la participación en la misma desde un 82% en 1995 hasta un 92,59% en 1996.

#### Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1996 la composición de este epígrafe es la siguiente:



2189857

	% de Participación	Miles de Pesetas	
		Coste	Provisión
<b>Participación en empresas del Grupo:</b>			
Acería de Alava, S.A.	92,59%	3.361.982	(1.909.713)
Tubacex Inc.	100%	61.759	(895.955)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	100%	2.184.401	(537.488)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	531.911	(307.596)
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	1.255.642	-
Altube, S.A.	100%	3.340	(26.778)
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A.	100%	2.500.000	-
Salem Tube Inc.	100%	468.538	-
		<b>10.367.573</b>	<b>(3.677.530)</b>
<b>Otras participaciones:</b>			
Occimetex, S.L.	40%	400.000	(399.990)
Otras	-	22.594	(8.612)
		<b>422.594</b>	<b>(408.602)</b>
<b>Créditos a empresas del Grupo</b>		<b>7.000.200</b>	<b>(614.364)</b>
Obras de arte	-	952.780	(624.073)
		<b>18.743.147</b>	<b>(5.324.569)</b>

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1996 de las principales sociedades son los siguientes:



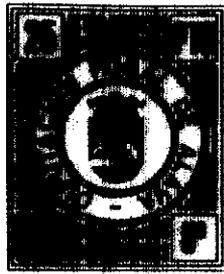
2189858

	Domicilio	Actividad	Miles de Pesetas			
			Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio 1996 (Pérdidas)	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
<b>Sociedades con participación directa-</b> Acería de Alava, S.A. Tubacex Inc.	Amurrio (Alava) Houston (U.S.A.)	Fabricación de Acero Sociedad de Cartera y Comercialización	1.216.233	144.849	214.044	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (B) (C)	Llodio (Alava)	Fabricación de Accesorios y Sociedad de Cartera	55.195	(997.254)	107.863	-
Tubos Mecánicos, S.A.	Abrebra (Barcelona)	Comercialización	1.687.500	(134.521)	93.933	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	Llodio (Alava)	Comercialización de Tubería	904.596	402.078	181.662	-
Altube, S.A. (A)	Llodio (Alava)	Entidad de Financiación	222.596	10.849	(20.442)	-
Tubacex - Tubos Inoxi- dables, S.A. (T.T.I.)	Llodio (Alava)	Fabricación de Tubos	5.000	(26.125)	-	-
Salem Tube Inc.	Greenville, Pennsylv- ania (U.S.A.)	Fabricación de Tubos	2.500.500	858.469	2.992.105	(800.160)
			527.637	(76.396)	133.791	-

- (A) Sociedades prácticamente sin actividad.
- (B) Con fecha 29 de junio de 1996 y efectos contables el 1 de enero del mismo año, las Juntas Generales de Tubacex Comercial, S.A. y Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (sociedad esta última participada en su totalidad por la anterior) acordaron su fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. Asimismo, se acordó cambiar la denominación social de Tubacex Comercial, S.A. por la de la sociedad absorbida, ésto es, la de Tubacex Taylor Accesorios, S.A.
- (C) Tubacex Taylor Accesorios, S.A. participa a su vez en el capital de las siguientes sociedades, de las que se indica a continuación la participación y valor registrado de su inversión:

Sociedad Participada	Participación	Valor Neto Contable
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	218.219
Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA)	40%	419.387
		637.606

Los datos más significativos de estas participaciones se indican a continuación:



2189859

Sociedad	Domicilio	Miles de Pesetas		
		Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio 1996
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBÉS)	Amurrio (Alava)	190.000	329	17.889
Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA)	Alcalá de Henares (Madrid)	375.000	589.859	44.662

Al 31 de diciembre de 1996, gran parte de las sociedades dependientes anteriormente mencionadas habían actualizado su inmovilizado material e inmaterial al amparo de diversas normas, a nivel foral y estatal, habiendo supuesto una plusvalía total neta por importe de 756 millones de pesetas, aproximadamente. Este hecho ha supuesto una recuperación del valor registrado de la participación de Tubacex, S.A., por lo que ésta ha revertido total o parcialmente la provisión constituida como consecuencia de pérdidas sufridas por sus sociedades participadas por importe de 492 millones de pesetas, aproximadamente, importe incluido en la reversión neta de la provisión que por importe de 1.158 millones de pesetas se incluye en el detalle del movimiento de este capítulo.

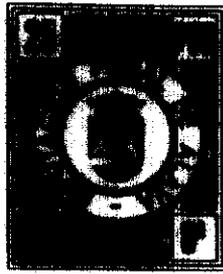
Los importes de capital, reservas y resultados del ejercicio 1996 anteriormente descritos se han obtenido en base al balance de situación de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 1996 debidamente homogeneizado.

Al 31 de diciembre de 1996 la inversión neta en obras de arte asciende a 329 millones de pesetas, aproximadamente, después de considerar los saneamientos practicados en 1996 y en ejercicios anteriores por importes de 73 (Notas 4.c y 16) y 551 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Existen obras de arte en garantía de préstamos bancarios concedidos a su filial T.T.I. al 31 de diciembre de 1996, por importe de 50 millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar, a corto y largo plazo, con Sociedades del Grupo:

**TIMBRE DE  
• ALAVA •**



2189860

	Miles de Pesetas			
	Deudor		Acreedor	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo (Afecto a la Suspensión de Pagos) (Nota 5)
<b>Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales-</b>				
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	721.000	2.848.000	-	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	-	1.734.211	-	-
Altube, S.A.	527.234	-	-	-
Salem Tube Inc.	-	23.437	-	-
Grupo Coventry (Tubacex Inc.)	-	260.391	-	-
Tubacex Inc.	-	90.390	-	-
R.T.A.	-	1.736.894	-	-
	-	306.877	-	-
	<b>1.248.234</b>	<b>7.000.200</b>	-	-
<b>Deudores y acreedores-</b>				
Acería de Alava, S.A.	1.375.438	-	-	63.940
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	-	-	-	2.109.503
Salem Tube Inc.	20.160	-	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.	(1.480)	-	-	-
R.T.A., S.A.	-	-	9.635	-
COTUSA	1.740	-	-	-
Tubacex Inc.	-	-	(3.348)	-
	<b>1.395.858</b>	-	<b>6.287</b>	<b>2.173.443</b>
<b>Total</b>	<b>2.644.092</b>	<b>7.000.200</b>	<b>6.287</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 venta de inmovilizado a Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A., realizada en ejercicios anteriores. Al 31 de diciembre de 1996, los importes pendientes de pago y sus vencimientos se indican a continuación:

TIMBRE DE  
• ALAVA •



2189861

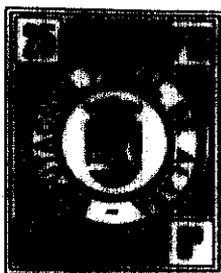
Vencimiento	Millones de Pesetas
Año 1997	721
Año 1998	1.170
Año 1999	1.678
	3.569
Menos- Vencimiento a corto plazo (Nota 18)	(721)
<b>Total a largo plazo</b>	<b>2.848</b>

Dicha deuda incluye interés implícito, ascendiendo su valor actual, al 31 de diciembre de 1996, considerando una tasa nominal de actualización del 5%, aproximadamente, a 3.159 millones de pesetas. La tasa nominal de actualización debe considerarse en el contexto de grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 1996, los intereses diferidos pendientes de devengo figuran registrados en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación adjunto y ascienden a 410 millones de pesetas, habiendo registrado durante el ejercicio 1996 unos ingresos financieros por importe de 190 millones de pesetas (Notas 4.i y 18).

La cuenta a cobrar a largo plazo a Salem Tube Inc. se corresponde con los importes pendientes de cobro relativos a dos préstamos por importes de US \$ 1.000.000 y 1.101.000 (Nota 4.e) concedidos durante el ejercicio 1995. Los citados préstamos han comenzado a devengar intereses a partir de junio de 1996 a un tipo del 8% anual, son pagaderos trimestralmente del mismo modo que el principal y presentan vencimientos hasta el 30 de septiembre del año 2010.

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 1.051 millones de pesetas. Durante 1996, Tubacex, S.A. ha registrado una provisión, neta del resultado positivo del ejercicio de Tubacex Inc., por importe de 454 millones de pesetas, al objeto de cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichos activos. Al 31 de diciembre de 1996, la provisión total constituida asciende a 614 millones de pesetas, aproximadamente.

TIMBRE DE  
• ALAVA •



2189862

Las cuentas a cobrar a Tubacex Taylor Accesorios, 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. Durante 1996, estas deudas se han formalizado en sendas líneas de crédito, con las siguientes características:

Sociedad	Límite	Tipo de Interés	Vencimiento
	Millones de Pesetas		
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	1.000	5%	Anual, prorrogable tácitamente
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	1.900	5%	18 meses

Los intereses devengados por estas líneas de crédito durante 1996 han ascendido a 74 millones de pesetas, aproximadamente, que figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 adjunta.

La cuenta a cobrar a Acería de Alava, S.A. se origina principalmente como consecuencia de la asunción de deuda de ésta por TUBACEX y pagos realizados por su cuenta en ejercicios anteriores. Dicha cuenta a cobrar, sin vencimiento definido, ha devengado intereses por 26 millones de pesetas, aproximadamente, durante el ejercicio 1996 que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad espera su recuperación a través de diversos acuerdos de aplazamiento de pago y, en su caso, ampliaciones de capital.

Como transacciones significativas realizadas durante 1996 por TUBACEX con sociedades del Grupo cabe mencionar las siguientes:



2189863

	Miles de Pesetas				
	Aprovisionamientos	Otros Ingresos de Explotación - Alquileres (Nota 6)	Otros ingresos de Explotación - Por Servicios Prestados (A)	Ingresos Financieros por Participaciones en Capital (Dividendos)	Otros Intereses e Ingresos Asimilados
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	-	250.000	211.691	800.160 (B)	190.000
T.T.A.	9.147	-	-	-	25.689
Acería de Alava, S.A.	-	36.000	-	-	26.095
Salem Tube Inc.	-	-	20.160	-	7.272
COTUBES, S.A.	-	10.000	25.442	-	48.552
COTUSA	-	9.000	-	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.	45.533	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>54.680</b>	<b>305.000</b>	<b>257.293</b>	<b>800.160</b>	<b>297.608</b>

(A) Cargos por dirección, coordinación, asesoramiento, consultoría económica y otros.

(B) Cobrados al 31 de diciembre de 1996.

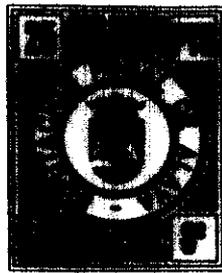
#### Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 1996, TUBACEX tiene prestados avales ante entidades financieras a Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A, por importe de 200 y 100 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 13).

#### (8) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996 este epígrafe del balance de situación adjunto está compuesto por fondos FIMM y FIAMM, Deuda Pública e imposiciones a plazo fijo por importes de 1.359, 586, 150 y 266 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 1997.



2189864

**(9) FONDOS PROPIOS**

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias (Nota 7)	Reservas Voluntarias	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1996	13.180.311	2.563.734	7.445.774	225.148	54.150	-	(9.479.269)	208.197
Aplicación del beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	20.819	-	-	187.378	(208.197)
Ampliación de capital (Nota 11)	325.529	149.182	-	-	-	-	-	-
Actualización Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero (Notas 2, 4.a y 6)	-	-	626.306	-	-	-	-	-
Otros (Nota 7)	-	-	-	-	(54.150)	54.150	-	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	1.304.703
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>13.505.840</b>	<b>2.712.916</b>	<b>8.072.080</b>	<b>245.967</b>	<b>-</b>	<b>54.150</b>	<b>(9.291.891)</b>	<b>1.304.703</b>

**Capital suscrito-**

Se han realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1996 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 (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 1996, el capital social está formado por 135.058.396 acciones con un valor nominal de 100 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 12 de diciembre de 1996, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones a la fecha por importe de 7 pesetas con el fin de devolver a los socios la cantidad mencionada para todas y cada una de las acciones en circulación, estableciéndose como plazo para la ejecución del acuerdo el de 6 meses, desde la celebración de la Junta. Con fecha 28 de febrero de 1997 se ha efectuado el pago y devolución a los accionistas del referido importe de 7 pesetas



2189865

por acción que ha supuesto un desembolso de 945 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose procedido a su vez con fecha 3 de marzo de 1997, a la inscripción de la reducción de capital efectuada en el Registro Mercantil.

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 1996 no existe ninguna persona jurídica que posea directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de TUBACEX.

#### Prima de emisión-

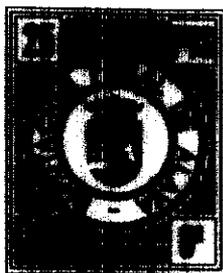
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### 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 2, 4.a, 4.b, 4.c, 6 y 7), el coste y la amortización acumulada del inmovilizado material y el inmovilizado financiero se incrementaron en un importe neto de 12.898 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho importe fue en parte destinado en ejercicios anteriores, básicamente, a reservas



2189866

voluntarias y compensación de pérdidas, estando el importe restante al 31 de diciembre de 1996 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
Actualización Norma Foral 4/1997 (Notas 2.b, 4.a y 6)	626.306
	<b>8.072.080</b>

La Norma Foral 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.

La cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990", se entiende comprobada desde el 31 de diciembre de 1995 una vez transcurrido el plazo de 5 años establecido en la correspondiente normativa, para su comprobación.

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta es de cinco años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dicha cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a 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.

Ambas Normas Forales se hallan recurridas por la Administración Central, si bien, no se espera que se produzca ningún impacto en las cuentas anuales derivado de dichos recursos.



2189867

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

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1996	606.391
Pagos a prejubilados y jubilados (Notas 4.h, 6 y 18)	(62.172)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>544.219</b>

Al 31 de diciembre de 1996 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.h)	88.969
Otras provisiones (Notas 4.h y 15)	455.250
	<b>544.219</b>

**(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 al 31 de diciembre de 1996 adjunto corresponde al saldo remanente de las siguientes emisiones de obligaciones convertibles:

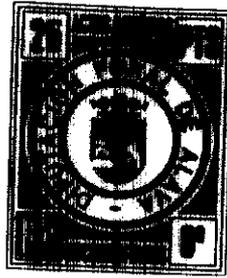
- Emisiones realizadas en el año 1994. Al 31 de diciembre de 1996, este epígrafe se compone de 17.888 obligaciones hipotecarias (Nota 6) y 3.135 obligaciones simples de valor nominal de 10.000 pesetas (1.986 obligaciones convertidas durante el ejercicio 1996 - Nota 9). Al cierre de cada período semestral, se establecen opciones de conversión en acciones valorándose éstas, a la cotización media, en el mercado continuo, de las últimas diez



2189868

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 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.

- Emisión de obligaciones convertibles a la par, con fecha 17 de junio de 1996. Durante el año 1996, la Sociedad estuvo inmersa en la operación de compra de una participación mayoritaria en el capital social de una sociedad del sector de bienes de equipo, para la cual inició diferentes actuaciones, entre otras, la financiación de la misma a través de esta emisión de obligaciones convertibles. Esta transacción por diversos motivos no llegó a materializarse, representando los costes y gastos derivados de la misma una parte muy significativa del epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta. Esta emisión supuso la puesta en circulación de 460.353 obligaciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una y de la que tras el ejercicio de la primera de las tres posibles opciones de conversión, al 31 de diciembre de 1996 quedaban pendientes de amortización 55.776 obligaciones. En la citada emisión se establecía una primera opción de conversión con efecto el 30 de noviembre de 1996, valorándose las acciones a la cotización media en el mercado continuo de las 10 últimas sesiones bursátiles anteriores a los dos días hábiles previos al inicio del período de conversión, aplicando un descuento del 15%, con los límites superior e inferior de 180 y 130 pesetas, respectivamente. Por su parte, en la conversión las obligaciones se valorarían a nominal. Esta primera opción de conversión fue ejecutada para 404.577 obligaciones (Nota 9). Posteriormente, existen dos nuevas opciones de conversión con efectos el día en que se cumplen 12 y 18 meses a partir de la fecha de la emisión, siendo los métodos de valoración de las acciones idénticos a los de la primera opción con efecto el 30 de noviembre, salvo por el tipo de descuento que se reduce al 10% y por el límite inferior a considerar que se establece en 140 pesetas y 150 pesetas, respectiva y aproximadamente, quedando suprimido el límite superior.



2189869

Las obligaciones que no ejecuten las operaciones de conversión serán amortizadas con vencimiento a los 5 años a contar desde la fecha de la emisión, devengando un tipo de interés nominal anual del 8%. Los intereses así calculados serán satisfechos por anualidades vencidas.

Los gastos financieros devengados por la emisión de obligaciones descrita anteriormente durante 1996 han ascendido a 11 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por otra parte, los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1996, ascendían a 3.925.939 caducando el 31 de diciembre de 1999 (Nota 9). 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 CREDITO

Al 31 de diciembre de 1996, 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						
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	
Caja Postal (A)	132.223	16.025	18.044	20.333	22.912	25.817	29.092	11,9%
Otras deudas con entidades de crédito	36.436	36.436	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>168.659</b>	<b>52.461</b>	<b>18.044</b>	<b>20.333</b>	<b>22.912</b>	<b>25.187</b>	<b>29.092</b>	-

(A) Importe del crédito pendiente de pago correspondiente a la adquisición del pleno dominio sobre diversas fincas del Centro Comercial (Nota 6).

Los gastos financieros devengados por el préstamo anteriormente mencionado han ascendido a 16 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 adjunta.



2189870

(13) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1996 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Pesetas						Total Largo Plazo
	Saldo Total	1997	1998	1999	2000	2001	
Remuneraciones pendientes de pago FOGASA (Nota 6) (A)	5.363	5.363	-	-	-	-	-
Seguridad Social- Deuda aplazada (B)	752.537	79.000	109.000	154.000	214.000	196.537	673.537
Deuda corriente	1.031.302	226.038	555.849	249.415	-	-	805.264
Administraciones Públicas	1.868	1.868	-	-	-	-	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	15.214	15.214	-	-	-	-	-
Otras deudas no comerciales	1.554	-	1.554	-	-	-	1.554
	96.093	40.093	12.000	12.000	12.000	12.000	56.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.903.931</b>	<b>367.576</b>	<b>678.403</b>	<b>415.415</b>	<b>226.000</b>	<b>208.537</b>	<b>1.536.355</b>

(A) El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 adjunto incluye el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 171.636 miles de pesetas, aproximadamente y que no figura en este cuadro.

(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 7).



2189871

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 hasta el 31 de diciembre de 1993, devengando un interés del 9% (Nota 5). Los gastos financieros devengados por esta deuda en 1996 han ascendido a 98 millones de pesetas y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 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 1996 han ascendido a 64 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 18).

#### (14) SITUACIÓN FISCAL

La sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos que le son de aplicación, estando sometida a actuación inspectora por los mencionados impuestos hasta el ejercicio 1995 inclusive.

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



2189872

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable			1.304.703
Diferencias permanentes	912.400	(1.045.648)	(133.248)
Base imponible previa			1.171.455
Compensación de bases imponibles negativas			(371.455)
Base imponible			800.000

Las disminuciones por diferencias permanentes a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, proceden básicamente de la recuperación de la provisión por depreciación de valores mobiliarios, cuya dotación no tuvo el carácter de deducible fiscalmente en ejercicios anteriores. Los incrementos por diferencias permanentes provienen básicamente de provisiones registradas durante 1996 (Notas 6 y 7) que por criterio de prudencia no se consideran como diferencias temporales.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación asciende a 11.885 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 ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 260 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996.

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad no dispone de créditos fiscales que pueden ser deducidos de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes.

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



2189873

objetiva, aunque en opinión de los responsables de la Sociedad no afectarían significativamente a los estados financieros adjuntos.

**(15) GASTOS DE PERSONAL Y PLANTILLA MEDIA**

**Gastos de personal-**

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1996 adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	110.395
Aportaciones a la EPSV (Notas 4.h y 10)	1.000
Seguros sociales	25.959
Otros	253
<b>Total</b>	<b>137.607</b>

La distribución de la plantilla media durante 1996 es como sigue:

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	7
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	2
Jefe administrativo	2
Personal administrativo	3
<b>Total</b>	<b>14</b>



2189874

**(16) VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL Y PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL**

Al 31 de diciembre de 1996, el detalle de los epígrafes de "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" y "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
<b>Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 18):</b>	
Material (Nota 6)-	
Centro Comercial	50.000
Financiero (Nota 7)-	(650.943)
Participaciones en empresas del Grupo (Notas 4.c)	73.000
Obras de Arte	(527.943)
<b>Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 7 y 18)</b>	
Obras de arte	42.199
Otros derivados de ventas de obras de arte	9.658
	<b>51.857</b>

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

Durante el ejercicio 1996 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 33 millones de pesetas por todos los conceptos.

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.h).

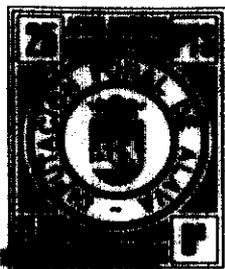


2189875

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.



2189876



(18) CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Gastos de establecimiento	-	12.112	Recursos originados en las operaciones	871.645	796.370
Adquisiciones de inmovilizado-			Aportaciones de accionistas (Nota 9)-		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.296	282	Capital suscrito	325.529	2.233
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	539.310	784.254	Prima de emisión de acciones	149.182	342
Cancelación provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	62.172	788.430	Emisión de obligaciones (Nota 10)	460.353	-
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos (Nota 5)	20.411	161.996	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.392	-
Traspaso provisión de largo a corto	-	17.772	Enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	22.550	-
Traspaso de cuentas a cobrar a largo plazo	-	1.744.090	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	154.993
Traspaso de deudas a corto plazo (Nota 13)	365.958	202.175	Enajenación de inmovilizado (Nota 7)	7.653	9.491
Conversión de obligaciones en acciones (Nota 10)	424.437	-	Cancelación y/o traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 7)	912.233	331.000
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.413.584</b>	<b>3.711.111</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>2.753.537</b>	<b>1.294.429</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.339.953</b>	<b>-</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>2.416.682</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.753.537</b>	<b>3.711.111</b>	<b>TOTAL</b>	<b>2.753.537</b>	<b>3.711.111</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1996	1995	1996	1995
Deudores	-	-	(278.319)	(3.757.621)
Acreedores	429.486	280.002	-	-
Inversiones financieras temporales	1.230.735	1.035.686	-	-
Acciones propias a corto plazo	-	-	(54.150)	-
Tesorería	12.201	25.251	-	-
	<b>1.672.422</b>	<b>1.340.939</b>	<b>(332.469)</b>	<b>(3.757.621)</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.339.953</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.416.682</b>



2189877

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

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Beneficio	1.304.703	208.197
Más-		
Amortización del inmovilizado (Nota 4.b y 6)	203.859	340.515
Variación provisiones cartera de control (Notas 7 y 16)	-	169.440
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	-	441.947
Gastos a distribuir en varios ejercicios:		
- Imputación a resultados según devengo	-	10.460
Pérdidas procedentes de inmovilizado (Nota 16)	51.857	-
Gastos financieros de la deuda aplazada de FOGASA (Nota 13)	63.941	67.229
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	(190.000)	(180.000)
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	(527.943)	-
Quita imputada a resultados	-	(18.188)
Imputación a resultados de la actualización financiera tras la cancelación anticipada de la deuda de la suspensión (Nota 5)	(12.228)	(237.014)
Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(22.544)	(6.216)
	<b>871.645</b>	<b>796.370</b>



2189878

TUBACEX, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1996

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 1996, formula el presente informe de gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

Con el fin evitar posibles interpretaciones erróneas, tenemos que señalar 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 consideró 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.

En el ejercicio 1996 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.

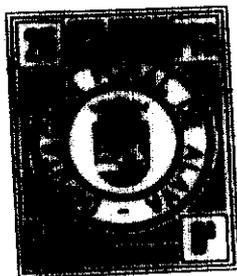
1.1. Actividad Financiera

A título individual, es decir, a nivel de empresa matriz, el resultado positivo ha sido de 1.304 millones de pesetas y un cash flow de 1.508 millones de pesetas, frente al registrado en el ejercicio anterior, de un resultado positivo de 208 millones de pesetas y una generación de fondos de 548 millones de pesetas.

Es de destacar la decisión de dejar sin efecto la opción de la toma de participación del 60 por ciento de los derecho de voto en Mecánica de la Peña.

1.2. Actividad Industrial

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



2189879

### 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, han sido cedidos a éstas en régimen de arrendamiento. El importe de dicho arrendamiento durante 1996 ha ascendido a 296 millones de pesetas.

En el marco de las inversiones que mantiene Tubacex se encuentra en avanzada fase de negociación la venta de uno de los edificios de Houston en el que se participa.

En cuanto a los locales adjudicados en el Centro Comercial de Torrejon de Ardoz se están contratando a buen ritmo bajo la fórmula de alquiler con opción de compra. Actualmente podemos considerar colocado del orden del 70 por ciento de dichos locales.

En las inversiones en valores de arte las operaciones llevadas a cabo han sido de escasa relevancia.

## 2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La situación de la Sociedad y de su Grupo de empresas la podemos considerar como de muy satisfactoria.

La suspensión de pagos de la matriz Tubacex y de su principal filial Acería de Alava, S.A. la consideramos totalmente superadas con una estructura financiera muy sólida, y con unas destacadas ventajas competitivas, que tienden incluso a aumentar mediante la aplicación de sistemas de mejora continua.

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

Ninguna que requiera especial mención.

## 4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 1997, y el futuro con horizonte más amplio, se presentan muy favorables para nuestra compañía. El mercado de los tubos inoxidables sin soldadura sigue muy sólido en 1997, por los grandes proyectos de nuevas plantas que siguen en curso, o nuevos que surgen, y se proyectan para los próximos años. Dada la buena marcha de los resultados registrados en el primer trimestre del nuevo ejercicio, y, de las perspectivas de futuro, el Consejo de Administración tiene el propósito de seguir en la línea de retribución al accionista por la vía de reducciones de nominal de las acciones, iniciada en 1996 y materializada en Febrero de 1997.

**TIMBRE DE  
• ALAVA •**



2189880

**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 se han llevado a cabo operaciones de autocartera, por 460.929 acciones más, que hacen que actualmente este capítulo lo compongan un total de 1.123.316 acciones que representan el 0,84, por ciento que se encuentran consignadas en nuestra filial Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.).

**7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS**

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

	Miles de Pesetas
A reserva legal	130.470
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.174.233
<b>Total beneficio</b>	<b>1.304.703</b>

ARTHUR  
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL

MERCADO DE VALORES

10 JUN. 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997. 22976

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

5106

TUBACEX, S.A. Nº

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

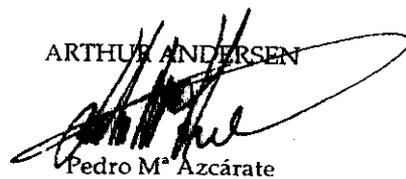
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996  
JUNTO CON EL INFORME DE GESTION CONSOLIDADO  
Y EL INFORME DE AUDITORIA

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de  
Tubacex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el Grupo TUBACEX, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 3 de mayo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tal y como se indica en las Notas 6 y 9, la Sociedad dominante y diversas sociedades dependientes se han acogido a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 4/1997 y en el Real Decreto 7/1996, lo que ha supuesto unas plusvalías, netas en su caso del gravamen único, de 1.407 millones de pesetas, que están incorporadas en los epígrafes "Reservas de revalorización", "Reservas en sociedades consolidadas" e "Intereses de socios externos" (Nota 3.b) de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1996 adjuntas. En el ejercicio 1990, diversas Sociedades del Grupo se habían acogido a la actualización de balances prevista en la correspondiente Norma Foral (Nota 9). La aplicación del mencionado Real Decreto-Ley 7/1996, que regula la actualización de balances a nivel estatal, produce efectos análogos a los de las Normas Forales citadas anteriormente, si bien éstas, debido a que existen algunas diferencias, han sido objeto de recurso por parte de la Administración del Estado.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX, al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del GRUPO, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. 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

4 de abril de 1997

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

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

Domicilio Social:  
Raimundo Fdez. Villaverde, 65, 28003 Madrid  
Código de Identificación Fiscal D-79104469

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, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1996 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

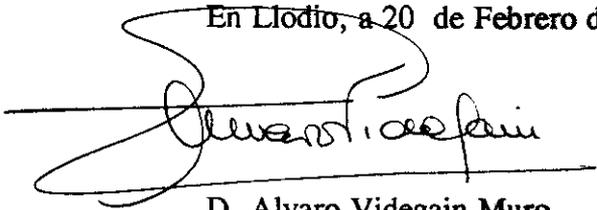
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A., y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 2189800.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) de papel timbrado, de la clase octava número 2189801.

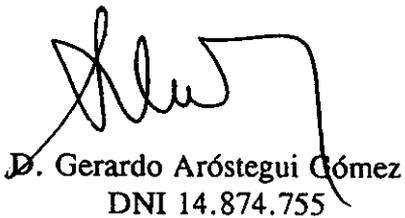
-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en treinta y nueve (39) folios de papel timbrado, de la clase octava números 2189802 al 2189840 ambos inclusive.

-El informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado, de la clase octava números 2189841 al 2189843 ambos inclusive.

En Llodio, a 20 de Febrero de 1997.



D. Alvaro Videgain Muro  
DNI 14.884.781  
Presidente Consejero Delegado



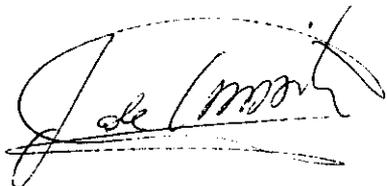
D. Gerardo Aróstegui Gómez  
DNI 14.874.755

Vocal



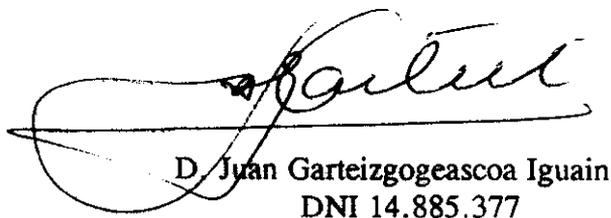
D. Juan Ramón Guevara Saleta  
DNI 16.204.631

Vocal



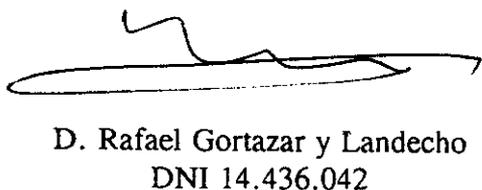
D. Jon Urresti Uribe  
DNI 14.640.200

Vocal



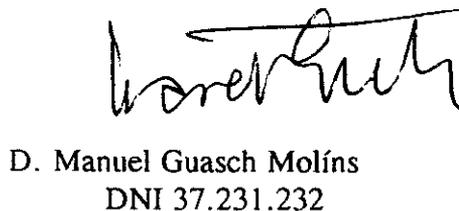
D. Juan Garteizgogea Iguain  
DNI 14.885.377

Vocal



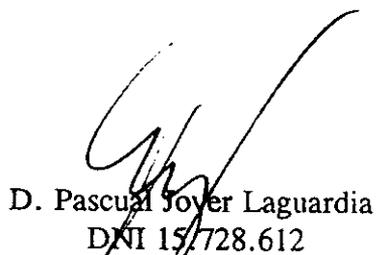
D. Rafael Gortazar y Landecho  
DNI 14.436.042

Vocal



D. Manuel Guasch Molíns  
DNI 37.231.232

Vocal



D. Pascual Jover Laguardia  
DNI 15.728.612

Letrado Asesor y no consejero



2189800

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 5)**  
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>		
Gastos de establecimiento	3.250	12.533	Capital suscrito	13.505.840	13.180.311
Inmovilizaciones inmateriales, neto	55.062	48.054	Prima de emisión	2.712.916	2.563.734
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	8.072.080	7.445.774
Terrenos y construcciones	10.636.293	9.351.879	Reserva para acciones propias	128.847	54.150
Instalaciones técnicas, maquinaria, utilaje y mobiliario	21.837.045	20.662.402	Otras reservas de la sociedad dominante	(9.045.924)	(9.254.121)
Inmovilizado en curso	185.765	-	Reservas en sociedades consolidadas	(798.224)	(2.937.689)
Otro inmovilizado	1.135.967	1.194.352	Diferencias de conversión	46.803	34.600
Amortizaciones	(22.400.234)	(21.236.815)	Pérdidas y ganancias - Beneficio (Pérdida)	3.122.267	1.623.104
Provisiones	(384.249)	(334.249)		17.744.605	12.709.863
	11.010.587	9.637.569	<b>INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS</b> (Notas 3.b y 17)	116.717	188.699
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	1.155.911	1.559.363	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 3.b)</b>	5.712	-
Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo (Nota 9)	128.847	-	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:</b>		
Total inmovilizado	12.353.657	11.237.519	Diferencias positivas de cambio	91.311	-
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	50.593	82.491	Ingresos diferidos (Quita)	28.336	31.306
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Otros ingresos a distribuir	53.000	-
Existencias-				172.647	31.306
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	2.950.063	3.288.411	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>	973.753	948.599
Productos en curso y semiterminados	935.107	930.260	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Productos terminados	2.690.238	2.918.861	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	361.703	394.862
Anticipos	-	22.922	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	266.006	230.090
Provisiones	(310.985)	(394.157)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	370.238	506.645
Deudores-	6.264.423	6.766.297	Otros acreedores (Nota 13)	1.921.862	2.211.646
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.883.723	8.019.406	Total acreedores a largo plazo	2.919.809	3.343.243
Clientes Sociedades del Grupo no consolidables	65.209	132.247	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores varios	22.940	60.761	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.443.175	7.476.861
Administraciones Públicas (Nota 14)	748.402	1.441.798	Acreedores comerciales	2.326.503	3.523.435
Provisiones	(227.112)	(389.067)	Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables	-	94.160
	6.493.162	9.265.145	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	1.536.092	1.869.807
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	2.376.185	1.788.126	Provisiones para operaciones de tráfico	43.456	47.652
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo (Nota 9)	-	54.150	Total acreedores a corto plazo	6.349.226	13.011.915
Tesorería	744.449	1.019.617			
Ajustes por periodificación	-	280			
Total activo circulante	15.878.219	18.893.615			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	28.282.469	30.233.625	<b>TOTAL PASIVO</b>	28.282.469	30.233.625

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996.



2189801

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS.

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	HABER	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	223.876	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	25.668.160	26.069.479
Aprovisionamientos (Nota 15)	10.935.652	14.010.902	Aumento de existencias de producto en curso y terminado	-	101.921
Gastos de personal (Nota 16)	5.169.804	4.331.869	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	19.695	22.778
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 6 y 20)	1.230.915	1.267.968	Otros ingresos de explotación	74.312	43.721
Variación de las provisiones de tráfico	524	(152.580)			
Otros gastos de explotación	4.113.755	3.701.576			
<b>I. BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>4.087.441</b>	<b>3.078.164</b>			
	<b>25.762.167</b>	<b>26.237.899</b>		<b>25.762.167</b>	<b>26.237.899</b>
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	717.989	1.323.991	Otros ingresos financieros y asimilados	196.242	242.936
Diferencias negativas de cambio	99.252	481.397	Diferencias positivas de cambio	392.226	337.192
			Resultados positivos de conversión (Nota 3.b)	31.634	-
	<b>817.241</b>	<b>1.805.388</b>	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>197.139</b>	<b>1.225.260</b>
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.890.302</b>	<b>1.852.904</b>		<b>817.241</b>	<b>1.805.388</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 17 y 20)	470.053	438.440	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	116.690	6.216
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	13.593	-	Ingresos extraordinarios	23.995	638.514
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 17 y 20)	51.857	30.145			
Gastos extraordinarios (Nota 11)	238.568	336.615	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>644.726</b>	<b>160.470</b>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	11.340	-		<b>785.411</b>	<b>805.200</b>
	<b>785.411</b>	<b>805.200</b>			
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.245.576</b>	<b>1.692.434</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	84.781	-			
<b>VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO</b>	<b>3.160.795</b>	<b>1.692.434</b>			
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Notas 3.b y 17)	38.528	69.330			
<b>VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>3.122.267</b>	<b>1.623.104</b>			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1996.



2189802

**TUBACEX, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TUBACEX)**  
**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

**(1) ACTIVIDAD DEL GRUPO TUBACEX**

Tubacex, 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 inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar.

**(2) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad dominante, los cuales ascienden a 1.305 millones de pesetas (Notas 14 y 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 1996 han sido obtenidas de los registros contables de TUBACEX y de las Sociedades dependientes incluidas en la consolidación (Nota 3.b) modificados por los efectos de las actualizaciones practicadas al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y de la Norma Foral de Alava 4/1997, de 7 de febrero (Notas 3.b, 3.c, 4.a, 6 y 9), y se presentan de acuerdo con el Plan General de



2189803

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 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:



2189804

	Porcentaje de Participación	Domicilio	Actividad
<b>Participaciones directas-</b>			
Acería de Alava, S.A. (Nota 5)	92,59%	Amurrio (Alava)	Fabricación de Acero
Tubacex Inc.	100%	Houston (U.S.A.)	Sociedad de Cartera y Comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (A)	100%	Arceniega (Alava)	Fabricación de Accesorios y Sociedad de Cartera
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	Abrera (Barcelona)	Comercialización
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (B)	100%	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería
Altube, S.A. (B)	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 Taylor Accesorios, S.A. (A)-</b>			
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	Amurrio (Alava)	Comercialización
Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (C)	40%	Alcalá de Henares (Madrid)	Comercialización

(A) Con fecha 29 de junio de 1996 y efectos contables el 1 de enero del mismo año, las Juntas Generales de Tubacex Comercial, S.A. y Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (sociedad esta última participada en su totalidad por la anterior) acordaron su fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. Asimismo, se acordó cambiar la denominación social de Tubacex Comercial, S.A. por la de la sociedad absorbida, esto es, la de Tubacex Taylor Accesorios, S.A.

(B) Sociedades prácticamente sin actividad.

(C) Sociedad no consolidada por el método de integración global.

2. Las inversiones adicionales y aumentos en el porcentaje de participación en el capital de las sociedades dependientes son eliminadas en el proceso de consolidación, de forma que la diferencia, bien positiva o negativa,



2189805

entre el montante de la inversión y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación se registra como Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación. A finales del ejercicio 1996, la Sociedad dominante ha adquirido una participación adicional en su filial Acería de Alava, S.A. de un 10%, aproximadamente, generándose como consecuencia de la misma una diferencia negativa de consolidación por importe de 6 millones de pesetas, aproximadamente.

3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios, únicamente para Acería de Alava, S.A., 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 20). Las principales variaciones durante 1996 en el capítulo "Intereses de socios externos" corresponden al mencionado resultado y al efecto de la actualización de balances al amparo de la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, (24 millones de pesetas correspondientes a los minoritarios - Nota 6), así como a la adquisición por parte de TUBACEX de participaciones adicionales en su filial Acería de Alava, S.A., según se ha comentado anteriormente.
4. 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.c.
5. 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 monetario-no monetario y el método del tipo de cambio de cierre, respectivamente. Las diferencias de conversión surgidas de la aplicación del método de tipo de cambio de cierre se muestran en la cuenta patrimonial "Diferencias de Conversión" del balance de situación consolidado adjunto (Notas 9 y 20). Por su parte, la diferencia que surge de la aplicación del método monetario-no monetario se imputa a los resultados, mostrándose



2189806

separadamente en la partida "Resultados positivos de conversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

6. Salem Tube Inc. se incorpora a la consolidación por sus valores contables al cierre de su ejercicio, esto es, al 30 de septiembre de 1996, no siendo significativa la diferencia con las correspondientes cifras contables al 31 de diciembre de 1996.
7. 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-*

Las cifras de inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior, por haberse acogido la Sociedad dominante y algunas sociedades dependientes a la actualización de su inmovilizado al amparo, bien del Real Decreto-Ley 7/1996 o bien de la Norma Foral de Alava 4/1997, según corresponda (Notas 3.a, 4.a, 6, 9 y 17).

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de 1996 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

*a) Inmovilizado material-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado en su caso al amparo de diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran el Real Decreto-Ley 7/1996 y la Norma Foral de Alava 4/1997 (Notas 3.a, 3.b, 3.c, 6, 9 y 17).



2189807

La inversión en el Centro Comercial se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tiene registradas amortizaciones y provisiones por importe total de 315 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 6).

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.

**b) 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 1996 ha sido de 1.218 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 20). De dicho importe, 326 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización derivada de la aplicación



2189808

de las Normas Forales sobre actualización de balances a la que se acogieron diversas sociedades consolidadas en ejercicios anteriores. La amortización correspondiente a dichas Normas Forales registrada en ejercicios anteriores ascendió a 1.652 millones de pesetas, aproximadamente.

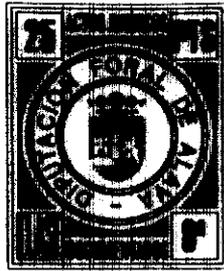
*c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas tanto a corto como a largo plazo 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 (Nota 7).
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".

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tiene registrada una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).



2189809

*d) Acciones propias de la sociedad dominante-*

Las acciones de la Sociedad dominante (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 de la Sociedad dominante, el que resulte menor.

*e) 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.

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

*f) Deudores-*

Las cuentas a cobrar figuran en el balance 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.

*g) 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,



2189810

básicamente, 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.

*h) Deudas-*

En el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1996 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, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

*j) Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los trabajadores 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 1996 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.



2189811

*k) 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). 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, cuyo importe al cierre del ejercicio 1996 no es significativo, 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 para hacer frente a las responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u otras obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de deudas tributarias cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto.

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

*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, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. 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.



2189812

Siguiendo criterios de prudencia, la mayoría de las sociedades a nivel individual y a nivel consolidado, no recogen el beneficio correspondiente al efecto fiscal de 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 y a las deducciones para evitar la doble imposición interna, se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican dichas deducciones.

*m) Futuros y otros instrumentos similares-*

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. La política del mismo consiste en la contratación en entidades financieras de operaciones de venta de divisas a unos plazos concretos y a unos tipos de cambio determinados, basándose para su contratación en proyecciones de tesorería en divisas que incluyen cuentas a cobrar por facturaciones ya realizadas o bien cartera de pedidos por facturaciones aún no realizadas. Los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento derivado (Nota 18).

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

En ejercicios anteriores se aprobaron los convenios de acreedores de TUBACEX y ACERALAVA (Nota 3.b) que afectaron a todos los créditos existentes contra las mencionadas sociedades. Tanto para TUBACEX como para ACERALAVA los convenios aprobados establecían, entre otras, opción al pago del 50% al 100% de los créditos en diferentes plazos. 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.

Durante el ejercicio 1996, el movimiento que ha existido en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos ha sido el siguiente:



2189813

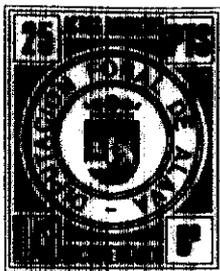
	Millones de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1995	395
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 20)	(21)
Otras cancelaciones (Nota 20)	(12)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>362</b>

Al 31 de diciembre de 1996, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso, 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 2005.

#### (6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo al 31.12.95	Adiciones/ Dotaciones (Notas 4.b, 17 y 20)	Actualización (Notas 3.a, 3.c, 4.a, 9 y 17)	Retiros (Nota 20)	Trasposos y Otros	Saldo al 31.12.96
<b>Coste:</b>						
Terrenos	1.446.420	52.887	407.551	(67.434)	-	1.839.424
Construcciones	7.905.459	16.695	875.966	(1.251)	-	8.796.869
Instalaciones y maquinaria	20.662.402	970.615	119.221	(70.838)	155.645	21.837.045
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	185.765	-	-	-	185.765
Mobiliario y otro inmovilizado	1.194.352	177.284	1.916	(81.940)	(155.645)	1.135.967
<b>Total coste</b>	<b>31.208.633</b>	<b>1.403.246</b>	<b>1.404.654</b>	<b>(221.463)</b>	<b>-</b>	<b>33.795.070</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(3.254.893)	(299.978)	-	-	(3.454)	(3.558.325)
Instalaciones	(17.285.228)	(840.866)	-	31.631	164.703	(17.929.760)
Mobiliario y otro inmovilizado	(696.694)	(77.238)	-	23.032	(161.249)	(912.149)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(21.236.815)</b>	<b>(1.218.082)</b>	<b>-</b>	<b>54.663</b>	<b>-</b>	<b>(22.400.234)</b>
Provisión (Nota 17)	(334.249)	(50.000)	-	-	-	(384.249)
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>9.637.569</b>					<b>11.010.587</b>



2189814

Durante el ejercicio 1996, el Grupo ha acometido un proceso de inversiones consistente principalmente en mejoras y ampliaciones de capacidad productiva en sus líneas de acabado de inoxidable ubicadas en Amurrio (Alava).

Conforme se indica en las Notas 4.a, 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, el 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante y algunas sociedades dependientes han actualizado su inmovilizado material e inmaterial (Notas 3.a, 3.c. 4.a y 9) al amparo de la Norma Foral 4/1997 y del Real Decreto 7/1996 (en este caso, con pago de un gravamen único del 3% por importe de 10 millones de pesetas, aproximadamente - Nota 20). La actualización ha sido practicada aplicando coeficientes autorizados por las citadas normativas y la reducción del 40% por el efecto de financiación en el caso de la practicada al amparo del Real Decreto 7/1996 (Nota 20). El resultado de la actualización, distribuido según la Norma Foral y el Real Decreto, antes mencionados, y, considerando, a su vez, las inmovilizaciones inmateriales, fue el siguiente:



2189815

	Miles de Pesetas
	Plusvalía Neta (antes del gravamen único)
<b>Por Norma Foral 4/1997-</b>	
Inmovilizado material:	
Terrenos	312.311
Construcciones	723.356
Instalaciones técnicas y maquinaria	56.513
Otro inmovilizado	361
<b>Subtotal</b>	<b>1.092.541</b>
<b>Por Real Decreto 7/1996-</b>	
Inmovilizado material:	
Terrenos	95.240
Construcciones	152.610
Instalaciones técnicas y maquinaria	62.708
Otro inmovilizado	1.555
Inmovilizado inmaterial:	
Arrendamiento financiero	11.962
<b>Subtotal</b>	<b>324.075</b>
<b>Total (A)</b>	<b>1.416.616</b>

(A) Incluye 24 millones de pesetas, correspondientes al efecto de sus accionistas minoritarios (Nota 3.b) y 10 millones de pesetas del gravamen único (Nota 20).

La plusvalía resultante de la actualización ha sido abonada a las cuentas "Reserva de revalorización" y "Reserva en sociedades consolidadas" por importe de 626.306 y 756.497 miles de pesetas, aproximadamente (Nota 9). Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización supondrá un aumento en las amortizaciones de 1997 de aproximadamente 87 millones de pesetas.



2189816

Al 31 de diciembre de 1996, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 13.399 millones de pesetas, aproximadamente.

#### **Centro Comercial-**

En ejercicios anteriores, Tubacex asumió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz y asumió asimismo un préstamo hipotecario que gravaba estos activos (Nota 12).

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones registradas (50 millones de pesetas en 1996) asciende a 723 millones de pesetas (Notas 4.a y 17).

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

Una parte de los terrenos y las construcciones de TUBACEX en Amurrio por importe neto contable de 1.586 millones de pesetas se encuentran hipotecados en garantía de las obligaciones convertibles (Nota 11).

Por otra parte, habiendo alcanzado diversos acuerdos sectoriales de reordenación del sector (Nota 7), durante 1995 se materializaron los importes pendientes de cobro derivados de este plan. En garantía del cumplimiento de los mismos, la Sociedad dominante constituyó durante 1995 hipoteca de máximo sobre los terrenos y construcciones de su propiedad sitios en Llodio, con un valor neto contable por 1.661 millones de pesetas. Esta responde de 1.266 millones de pesetas hasta el segundo semestre de 1997, fecha en la que se deberán haber cumplido determinadas condiciones.

Asimismo, Acería de Alava, S.A. tiene constituida hipoteca sobre parte de su inmovilizado material por importe neto de 1.134 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,



2189817

S.A., cuyo valor neto contable asciende a 1.016 millones de pesetas, de los cuales 873 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 1996 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión (Nota 17)
Saldo al 1 de enero de 1995	2.774.163	(1.214.800)
Adiciones/Dotaciones	114.502	(420.053)
Cancelaciones	(37.456)	-
Otros	(42.199)	(18.246)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>2.809.010</b>	<b>(1.653.099)</b>

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1996, la composición de este capítulo es la siguiente:



2189818

	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	(235.000)	10
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	(354.684)	436.683
<b>Otras inversiones-</b> Obras de arte	-	952.783	(624.073)	328.710
Inversiones en Grupo Coventry	5%	1.051.034	(674.342)	376.692
		2.003.817	(1.298.415)	705.402
<b>Otros créditos-</b> Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal		13.826	-	13.826
		2.809.010	(1.653.099)	1.155.911

(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.). Durante el ejercicio 1996 el Grupo ha registrado una provisión por importe de 294 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 17).

#### Obras de Arte-

Al 31 de diciembre de 1996, la inversión neta en obras de arte asciende a 329 millones de pesetas, aproximadamente, después de considerar los saneamientos practicados en 1996 y en ejercicios anteriores por importes de 73 (Notas 4.c y 17) y 551 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Existen obras de arte en garantía de préstamos bancarios por importe de 50 millones de pesetas, aproximadamente.



2189819

(8) **INVERSIONES FINANCIERAS  
TEMPORALES**

Al 31 de diciembre de 1996 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Pesetas	Tipo de Interés
<b>Inversiones financieras-</b>		
F.I.M.M.	1.359.931	6,75%-8,34%
F.I.A.M.M.	585.661	6,25%-6,65%
Imposiciones a plazo fijo	272.208	4%-6,82%
Bonos y Deuda Pública	150.000	5,6%-6%
<b>Subtotal</b>	<b>2.367.800</b>	
<b>Créditos al personal a corto plazo</b>	<b>2.622</b>	-
<b>Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo</b>	<b>5.763</b>	-
	<b>2.376.185</b>	

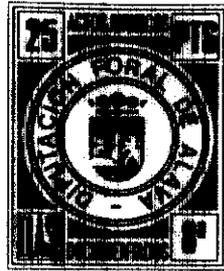


2189820

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas						Reservados en Sociedades Consolidadas y Ajustes de Consolidación	Resultados Consolidados del Ejercicio
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas para acciones propias	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)		
Saldo al 1 de enero de 1996	13.180.311	2.563.734	7.445.774	54.150	(9.254.121)	34.600	1.623.104	
Aplicación de los resultados del ejercicio 1995	-	-	-	-	208.197	-	(1.623.104)	
Ampliación de capital (Notas 11 y 20)	325.529	149.182	-	-	-	-	-	
Traspasos y otros	-	-	-	74.697	-	-	-	
Actualización 1996 (Notas 3.a, 4.a, 6 y 17)	-	-	626.306	-	-	-	-	
Diferencias de conversión (Notas 3.b y 20)	-	-	-	-	-	12.203	-	
Resultado del ejercicio 1996 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	3.122.267	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	13.505.840	2.712.916	8.072.080	128.847	(9.045.924)	46.803	3.122.267	



2189821

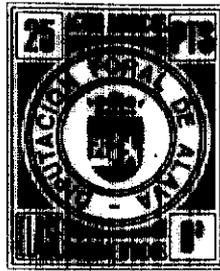
Al 31 de diciembre de 1996, el detalle de "Otras Reservas de la Sociedad Dominante" y el detalle de las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas era el siguiente:

	Miles de Pesetas
<b>Otras Reservas de la Sociedad Dominante- Reservas restringidas:</b>	
Reserva legal	245.967
Resultados negativos acumulados	(9.291.891)
<b>Total</b>	<b>(9.045.924)</b>
<b>Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:</b>	
Reserva legal	746.263
Actualización Ley de Presupuestos de 1981 y 1983	990.980
Actualización Normas Forales (Nota 4.b)	1.700.470
Actualización Norma Foral 4/1997 y Real Decreto 7/1996	780.588
<b>Total</b>	<b>4.218.301</b>

El desglosé por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 1996, era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Acería de Alava, S.A.	291.106
Subgrupo Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	133.006
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	783.772
Tubos Mecánicos, S.A.	315.071
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	117.906
Altube, S.A.	2.566
Tubacex, Inc.	(326.537)
Ajustes de consolidación (A)	(2.115.114)
<b>Total</b>	<b>(798.224)</b>

(A) Básicamente, eliminación de plusvalías por ventas en ejercicio anterior de activos inmovilizados (Nota 3.b).



2189822

### Capital suscrito-

La Sociedad dominante ha realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1996 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 (Nota 11).

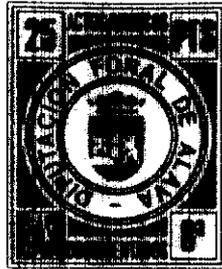
Al 31 de diciembre de 1996, el capital social está formado por 135.058.396 acciones con un valor nominal de 100 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 12 de diciembre de 1996, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó reducir el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones a la fecha por importe de 7 pesetas con el fin de devolver a los socios la cantidad mencionada para todas y cada una de las acciones en circulación, estableciéndose como plazo para la ejecución del acuerdo el de 6 meses, desde la celebración de la Junta. Con fecha 28 de febrero de 1997 se ha efectuado el pago y devolución a los accionistas del referido importe de 7 pesetas por acción que ha supuesto un desembolso de 945 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose procedido a su vez, con fecha 3 de marzo de 1997, a la inscripción de la reducción de capital efectuada en el Registro Mercantil.

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 1996 no existe ninguna persona jurídica que posea 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 1996, el saldo del capítulo "Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto debería deducirse de la cifra de fondos propios. Las acciones propias de la Sociedad dominante en poder del Grupo ascienden a 1.123.316 acciones ordinarias a un precio medio de adquisición de 115 pesetas por acción (Nota 4.d).



2189823

#### 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 3.a, 3.c, 4.a, 6 y 7), el coste y la amortización acumulada del inmovilizado material se incrementaron en un importe neto de 9.519 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho importe fue en parte destinado en ejercicios anteriores, básicamente a reservas voluntarias y a compensación de pérdidas, estando el importe restante, al 31 de diciembre de 1996 asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Pesetas
Actualización Acuerdo de 26 de julio de 1983	5.502.548
Actualización Norma Foral 42/1990 (Nota 4.b)	1.943.226
Actualización Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero (Notas 3.a, 4.a y 6)	626.306
	8.072.080



2189824

La Norma Foral 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.

La cuenta "Actualización Norma Foral 42/1990" se entiende comprobada desde el 31 de diciembre de 1995, una vez transcurrido el plazo de 5 años establecido en la correspondiente normativa para su comprobación.

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para la comprobación de la cuenta es de 5 años desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría 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. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 4/1997, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Ambas Normas Forales se hallan recurridas por la Administración Central, si bien, no se espera que se produzca ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas derivado de dichos recursos.

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

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



2189825

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1996	948.599
Dotaciones (Nota 20) (A)	83.842
Trasposos de otras cuentas	5.000
Pagos a prejubilados y jubilados (Notas 4.k y 20)	(63.688)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>973.753</b>

(A) Dotación registrada con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 1996 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares- Pactos laborales de los años 1991 y 1993 (Nota 4.k)	90.557
Otras provisiones (Nota 14)	883.196
	<b>973.753</b>

**(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 a los saldos pendientes de las siguientes emisiones realizadas por la Sociedad dominante:

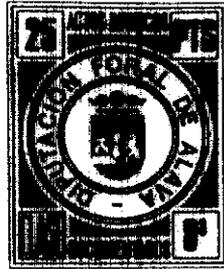
- Emisiones realizadas en el año 1994. Al 31 de diciembre de 1996, este epígrafe se compone de 17.888 obligaciones hipotecarias (Nota 6) y 3.135 obligaciones simples de valor nominal de 10.000 pesetas (1.986 obligaciones convertidas durante 1996 - Nota 9). Al cierre de cada período semestral, se establecen 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.



2189826

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 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.

- Emisión de obligaciones convertibles a la par, con fecha 17 de junio de 1996. Durante el año 1996, Tubacex estuvo inmersa en la operación de compra de una participación mayoritaria en el capital social de una sociedad del sector de bienes de equipo, para la cual inició diferentes actuaciones, entre otras la financiación de la misma a través de esta emisión de obligaciones convertibles. Esta transacción por diversos motivos no llegó a materializarse, habiendo representado los costes y gastos derivados de la misma una parte muy significativa del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1996 adjunta. Esto supuso la puesta en circulación de 460.353 obligaciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una y de la que tras el ejercicio de la primera de las tres posibles opciones de conversión, al 31 de diciembre de 1996 quedaban pendientes de amortización 55.776 obligaciones. En la citada emisión se establecía una primera opción de conversión con efecto el 30 de noviembre de 1996, valorándose las acciones a la cotización media en el mercado continuo de las 10 últimas sesiones bursátiles anteriores a los dos días hábiles previos al inicio del período de conversión, aplicando un descuento del 15%, con los límites superior e inferior de 180 y 130 pesetas, respectivamente. Por su parte, en la conversión las obligaciones se valorarían a nominal. Esta primera opción de conversión fue ejecutada para 404.577 obligaciones (Nota 9). Posteriormente, existen dos nuevas opciones de conversión con efectos el día en que se cumplen 12 y 18 meses a partir de la fecha de la emisión, siendo los métodos de valoración de las acciones idénticos a los de la primera opción con efecto el 30 de noviembre, salvo por el tipo de descuento que se reduce al 10% y por el límite inferior a considerar que se establece en 140 pesetas y 150 pesetas, respectiva y aproximadamente, quedando suprimido el límite superior.



2189827

Las obligaciones que no ejecuten las operaciones de conversión serán amortizadas con vencimiento a los 5 años a contar desde la fecha de la emisión, devengando un tipo de interés nominal anual del 8%. Los intereses así calculados serán satisfechos por anualidades vencidas.

Los gastos financieros devengados por la emisión de obligaciones descrita anteriormente durante 1996 han ascendido a 11 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Por otra parte, los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1996, ascendían a 3.925.939, caducando el 31 de diciembre de 1999 (Nota 9). El tenedor del warrant podrá optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad dominante (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**

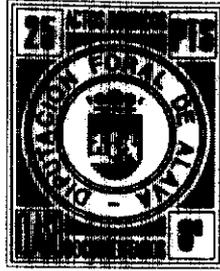
Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 1996 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:



	Miles de Pesetas							Total Largo Plazo	Tipo de Interés
	Vencimientos								
	1997	1998	1999	2000	2001	2002			
Préstamos (A) (B)	152.661	18.044	170.333	22.912	25.817	29.092	266.198	MIBOR+0,3% - 11,9%	
Líneas de crédito	1.378.388	-	-	-	-	-	-	MIBOR + 0,25%/0,5%	
Anticipos de exportación	364.750	-	-	-	-	-	-	LIBOR+0,25%/MIBOR + 0,5%	
Efectos descontados pendientes de vencimiento	476.590	-	-	-	-	-	-	9% - 12%	
Acreedores por arrendamiento financiero	64.086	27.180	27.180	27.180	22.500	-	104.040	12,5% - 14%	
Intereses devengados pendientes de pago	6.700	-	-	-	-	-	-		
<b>TOTAL</b>	<b>2.443.175</b>	<b>45.224</b>	<b>197.513</b>	<b>50.092</b>	<b>48.317</b>	<b>29.092</b>	<b>370.238</b>		

(A) Incluye préstamos por un importe de 87 millones de pesetas, con garantía hipotecaria, correspondiente al Banco Exterior (Nota 6), obtenido por Acería de Alava, S.A., con vencimiento a corto plazo (Nota 19), tras la renegociación de la deuda con la citada entidad durante 1995.

(B) Incluye un importe de 132 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 1996 la cuenta "Otros Acreedores a Largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Pesetas										
	Saldo Total	Vencimientos									Total Largo Plazo
		1997	1998	1999	2000	2001	2002				
Remuneraciones pendientes de pago FOGASA (Nota 6) (A)	477.505	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguridad Social- Deuda aplazada (B)	752.537	109.000	671.714	154.000	214.000	196.537	-	-	-	-	673.537
Deuda corriente	1.232.515	275.260	671.714	285.541	-	-	-	-	-	-	957.255
Administraciones Públicas (Nota 14)	107.098	107.098	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fianzas y depósitos a largo plazo	530.372	530.372	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas no comerciales	1.554	1.554	-	-	-	-	-	-	-	-	1.554
	184.737	66.857	27.400	25.010	22.706	22.173	20.591	20.591	20.591	20.591	117.880
<b>TOTAL</b>	<b>3.286.318</b>	<b>1.536.092</b>	<b>809.668</b>	<b>464.551</b>	<b>236.706</b>	<b>218.710</b>	<b>20.591</b>	<b>20.591</b>	<b>20.591</b>	<b>20.591</b>	<b>1.750.226</b>

(A) El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 adjunto, incluye el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 171.636 miles de pesetas, aproximadamente y que no figura en este cuadro.

(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).



2189830

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 1996 por la deuda aplazada han ascendido a 117 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1996 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 1996 han ascendido a 64 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20).

#### (14) SITUACIÓN FISCAL

En general, las Sociedades que integran el grupo consolidado mantienen, al 31 de diciembre de 1996, abiertos a inspección fiscal los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos a los que se hallan sujetas, estando sometidas a actuación inspectora por los mencionados impuestos hasta el ejercicio 1995 inclusive.

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, S.A., es como sigue:



2189831

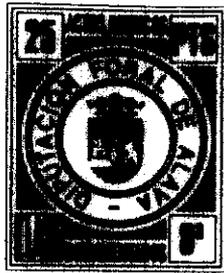
	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (Nota 1)			1.304.703
Diferencias permanentes	912.400	(1.045.648)	(133.248)
<b>Base imponible previa</b>			<b>1.171.455</b>
Compensación de bases imponibles negativas			(371.455)
<b>Base Imponible</b>			<b>800.000</b>

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, es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado antes de impuestos			3.207.048
Ajustes de consolidación	2.037.899	(236.053)	1.801.846
Resultado contable agregado antes de impuestos			5.008.894
Diferencias permanentes	1.079.578	(1.247.009)	(167.431)
<b>Base imponible previa</b>			<b>4.841.463</b>
Compensación de bases imponibles negativas			(3.836.540)
<b>Base imponible</b>			<b>1.004.923</b>

Las disminuciones por diferencias permanentes a la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades, proceden básicamente de la Sociedad dominante Tubacex, por la recuperación de la provisión por depreciación de valores mobiliarios cuya dotación no tuvo el carácter de deducible fiscalmente en ejercicios anteriores. Los incrementos por diferencias permanentes proceden también básicamente de la Sociedad dominante por las provisiones registradas durante 1996 (Notas 6 y 7) que por criterios de prudencia no se consideran como diferencias temporales.

Diversas sociedades del grupo consolidado han generado unas bases imponibles negativas durante el ejercicio 1996, por importe de 28 millones de pesetas, aproximadamente.



2189832

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación asciende a 16.260 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 acogiendo 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 182 millones de pesetas aproximadamente, de los cuales 132 millones, aproximadamente, han sido generados durante el ejercicio 1996, que podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades, siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

Adicionalmente, la Sociedad dominante Tubacex ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 260 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996.

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 las Sociedades del Grupo consolidable, existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva.



2189833

(15) CIFRA DE NEGOCIOS,  
APROVISIONAMIENTOS Y  
TRANSACCIONES EN MONEDA  
EXTRANJERA

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 1996, 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	11.122.991
Mercado Nacional	5.242.829
E.E.U.U. y Canadá	6.124.013
Otros países	3.178.327
	<b>25.668.160</b>

Las venta corresponden prácticamente en su totalidad a tubo inoxidable y el resto a productos al carbono y accesorios.

Aprovisionamientos-

Al 31 de diciembre de 1996, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Compras y trabajos externos	10.597.504
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	338.348
	<b>10.935.852</b>



2189834

**Transacciones en moneda extranjera-**

	Miles de Pesetas		
	Compras	Ventas	Otros Gastos de Explotación
Francos Franceses	55.811	1.140.488	215
Marcos Alemanes	756.503	3.022.939	2.647
Dólares Estadounidenses	2.117.483	8.645.325	351.751
Francos Belgas	-	45.423	-
Chelines austriacos	65.241	-	-
Yenes	-	-	33.646
Libras esterlinas	27.097	2.062.078	-
Liras italianas	289.123	3.910.213	-
Florines holandeses	-	626.734	-
Coronas noruegas	-	152.255	-
Dólares canadienses	-	703.743	-
Ecus	3.578	-	-
<b>Total</b>	<b>3.314.836</b>	<b>20.309.198</b>	<b>388.259</b>

**(16) PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL****Gastos de personal-**

Al 31 de diciembre de 1996 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	3.728.094
Cargas sociales	1.123.504
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Notas 4.k y 10)	65.918
Otros gastos sociales	252.288
	<b>5.169.804</b>



2189835

**Plantilla media -**

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1996, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Dirección General	4
Ingenieros y Licenciados	35
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	38
Jefes Administrativos y de Taller	70
Ayudantes no Titulados	36
Personal Administrativo	133
Subalternos	23
Personal de Planta	533
	<b>872</b>

**(17) VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL, PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL Y RESULTADO POR SOCIEDADES**

Al 31 de diciembre de 1996, el detalle de los epígrafes "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" y "Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:



2189836

	Miles de Pesetas
<b>Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20):</b>	
Material (Nota 6)-	
Centro Comercial	50.000
Financiero (Nota 7)-	
Participaciones en Occimetex y grupo Coventry (Notas 4.c)	347.053
Obras de arte	73.000
	<b>470.053</b>
<b>Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 7 y 20)</b>	
Obras de arte	42.199
Otros derivados de ventas de obras de arte	9.658
	<b>51.857</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:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Resultado Individual	Ajustes de Consolidación (Nota 3.b)	Socios Externos (Nota 3.b)	Total
Acería de Alava, S.A.	214.044	-	(38.528)	175.516
Salem Tube Inc.	133.791	-	-	133.791
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	93.933	-	-	93.933
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (B)	2.191.945	-	-	2.191.945
Tubos Mecánicos, S.A.	181.663	-	-	181.663
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	17.889	-	-	17.889
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(20.442)	-	-	(20.442)
Tubacex Inc.	107.863	-	-	107.863
Tubacex, S.A. (Nota 2) (A)	365.434	(125.325)	-	240.109
	<b>3.286.120</b>	<b>(125.325)</b>	<b>(38.528)</b>	<b>3.122.267</b>



2189837

- (A) El resultado individual de la Sociedad dominante por 1.305 millones de pesetas (Nota 2), aproximadamente, se presenta neto de las reversiones efectuadas relativas a las dotaciones y/o excesos de las provisiones de inmovilizado financiero correspondientes a sus participadas, que han supuesto un importe neto de 940 millones de pesetas de ingresos. De dichos ingresos, un importe de 492 millones de pesetas tiene su origen en la reversión total o parcial de la provisión constituida como consecuencia de pérdidas sufridas por algunas de sus sociedades dependientes tras haber actualizado su inmovilizado material e inmaterial al amparo de diversas disposiciones legales (Notas 3.a, 3.b, 3.c, 4.a, 6 y 9).
- (B) Resultado neto una vez deducidos los dividendos a cuenta satisfechos en diciembre de 1996 a su sociedad dominante por importe de 800 millones de pesetas, aproximadamente.

**(18) FUTUROS Y OTROS INSTRUMENTOS  
SIMILARES**

Al 31 de diciembre de 1996 el Grupo había formalizado compromisos con distintas entidades de crédito, acordando la venta a futuro de distintas divisas a tipos de cambio pactados con finalidad de cobertura. Los valores comprometidos, básicamente 10,7 y 3,8 millones de dólares estadounidenses y libras esterlinas, respectivamente, suponen un valor asegurado total de 2.233 millones de pesetas y un valor de mercado de 2.250 millones de pesetas. Sus vencimientos oscilan entre enero y junio de 1997.

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

Durante el ejercicio 1996 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante devengaron un importe de 87 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.k y 16).



2189838

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.



2189839

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Diferencias de conversión	-	22.983	Recursos procedentes de las operaciones	4.974.664	3.351.189
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	-	2.819	Aportaciones de accionistas- Capital suscrito (Nota 9)	325.529	2.233
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.403.246	566.844	Prima de emisión de acciones (Nota 9)	149.182	342
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	114.502	486.302	Otras aportaciones (Nota 9)	52.887	-
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	88.290	-	Diferencias de conversión (Notas 3.b y 9)	12.203	-
Traspaso de acciones de la sociedad dominante a largo plazo (Nota 9)	54.150	-	Emisión de obligaciones	460.353	-
Gastos de establecimiento	-	14.911	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	144.311	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 13)	678.351	920.221	Traspaso de cuentas a pagar a provisiones (Nota 10)	5.000	-
Pagos y otros Plan Social (Nota 10)	63.688	833.986	Deudas a largo plazo (Notas 12 y 13)	188.218	207.871
Cancelación de deuda afecta a suspensión de pagos (Nota 5)	20.588	273.489	Enajenaciones de inmovilizaciones materiales y financieras (Notas 6 y 7)	215.728	9.491
Adquisiciones netas de activos y pasivos fijos por incorporación de Salem Tube Inc. al conjunto consolidable	-	325.137	Otros traspasos a inmovilizado financiero (Nota 7)	18.246	-
Traspaso de cuentas a cobrar de corto plazo a largo plazo	-	114.595	Otros de inmovilizado inmaterial	1.408	-
Intereses de socios externos (Nota 3.b)	139.022	295.768	Cancelación o traspaso a largo de deudas a corto (Nota 12)	-	86.635
Conversión de obligaciones en acciones (Nota 11)	424.437	-	Cancelación por incorporación al conjunto consolidable de Salem Tube Inc.	-	747.090
Gravamen único RDL 7/1996 (Nota 6)	9.722	-	Recursos obtenidos por enajenación de sociedades consolidadas	-	574.490
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.995.996</b>	<b>3.857.055</b>	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	95.560	154.242
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>3.647.293</b>	<b>1.276.528</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>6.643.289</b>	<b>5.133.583</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.643.289</b>	<b>5.133.583</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
			<b>TOTAL</b>	<b>6.643.289</b>	<b>5.133.583</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1996	1995	1996	1995
Existencias	-	1.469.219	501.874	-
Deudores	-	1.531.553	2.771.983	-
Acreedores	6.662.689	-	-	(2.706.063)
Inversiones financieras temporales	588.059	410.280	-	-
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	-	-	54.150	-
Tesorería	-	575.927	275.168	-
Ajustes por periodificación	-	-	280	(4.388)
	<b>7.250.748</b>	<b>3.986.979</b>	<b>3.603.455</b>	<b>(2.710.451)</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>3.647.293</b>	<b>1.276.528</b>		



2189840

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

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	3.122.267	1.623.104
<b>Más-</b>		
Amortización del inmovilizado inmaterial, material y gastos de establecimiento (Notas 4.c y 6)	1.230.915	1.267.968
Variación provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Notas 6, 7 y 17)	470.053	438.440
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Notas 10 y 17)	83.842	376.835
Pérdidas procedentes de inmovilizado financiero (Notas 7 y 17)	51.857	11.645
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Notas 3.b y 17)	38.528	69.330
Pérdida en enajenación y/o retiros de inmovilizado material (Nota 6)	-	18.500
Gastos a distribuir:		
- Imputación a resultados	31.898	23.121
Intereses devengados por deuda con FOGASA (Nota 13)	63.942	67.229
Regularizaciones y otros	-	68.000
Pérdidas con acciones y obligaciones propias	13.593	-
<b>Menos-</b>		
Excesos de provisiones para riesgos y gastos	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6 y 7)	(116.690)	(6.216)
Resultados procedentes de la quita y la actualización financiera afecta a la suspensión de pagos (Nota 5)	(12.571)	(555.382)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios imputados a resultados	(2.970)	(15.659)
Regularizaciones y otros	-	(35.726)
	<b>4.974.664</b>	<b>3.351.189</b>



2189841

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TUBACEX)

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1996

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 1996, 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 1996 ha seguido la línea ascendente iniciada en 1995, habiendo conseguido todas las Sociedades del Grupo cerrar un buen ejercicio tanto en el aspecto de la rentabilidad como en las mejoras técnicas y organizativas.

La marcha del grupo la podemos calificar de muy satisfactoria y positiva, habiéndose incluso superado los objetivos marcados para dicho ejercicio. Los beneficios han sido de 3.122 millones de pesetas, con un incremento del 92 por ciento sobre los del año anterior.

Es de destacar la práctica de la mejora continuada que se está desarrollando en un afán de que la empresa y su grupo alcancen unos niveles de excelencia en la gestión que le garanticen la conservación y aumento de sus ventajas competitivas.

### 1.1. Actividad Financiera

La generación de fondos ha sido importante con un cash flow alcanzado de 4.353 millones de pesetas, frente a 2.891 millones del ejercicio anterior.

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera de la órbita del negocio principal de Tubacex, se sigue trabajando en el Plan iniciado hace un año, con el objetivo de realizarlas en las mejores condiciones, pero sin producir minusvalías.

En cuanto a los locales adjudicados en el Centro Comercial de Torrejón de Ardoz, se están contratando a buen ritmo bajo la fórmula de alquiler con opción de compra. Actualmente podemos considerar colocado del orden del 70 por ciento de dichos locales.

En las inversiones en valores de arte las operaciones llevadas cabo han sido de escasa relevancia.



2189842

## 1.2. Actividad Comercial

En el ejercicio 1996 la demanda del mercado se ha resentido ligeramente en relación a 1995, que fué muy dinámica, en todo caso, se han conseguido los objetivos marcados con unas cifras de ventas ligeramente inferiores, siendo esta cifra de 25.668 millones de pesetas frente a 26.069 millones de pesetas en el ejercicio anterior. Las exportaciones han supuesto el 79,58 por ciento de las ventas, porcentaje similar al registrado en el ejercicio anterior. Tubacex representa el 17 por ciento del mercado europeo, y el 12 por ciento del mercado mundial. En el mercado nacional la cuota es del 66 por ciento.

La distribución por mercados se configura de forma que el 63,7 por ciento de las ventas va dirigido a Europa; el 23,8 por ciento a América del Norte; el 12,5 por ciento al Sudeste Asiático y otros países de la geografía.

## 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 1996 han superado los 1.400 millones de pesetas. Bajo estas inversiones hay que destacar el desarrollo del aumento de capacidad, productividad y reforma del "lay out" en la planta de laminación en frío de Amurrio.

Dentro de la política de mejora continua de los procesos de producción, con un criterio económico y una orientación hacia la calidad total y servicio al cliente, se han ido realizando otra serie de inversiones con el objeto de mantener y mejorar el nivel tecnológico de las instalaciones.

## 2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La situación de la Sociedad y de su Grupo de empresas la podemos considerar como de muy satisfactoria.

TUBACEX y su Grupo se encuentra perfectamente estructuradas en todos los campos de la 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.

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

Ninguna que requiera especial mención.



2189843

#### 4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el ejercicio 1997 y el futuro con horizonte más amplio, las expectativas se presentan muy favorables para nuestra Compañía. El mercado de los tubos sin soldadura sigue manteniendo un dinamismo aceptable a pesar de haberse producido una ligera inflexión a la baja en 1996 ya que se prevé un moderado retorno al alza en 1997.

El mejor reflejo para 1997 nos lo ofrecen los buenos resultados del primer trimestre.

Con estas perspectivas, el Consejo de Administración seguirá la política de retribución al accionista, iniciada en 1996, por la vía de reducciones del nominal de las acciones.

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

La actividad en I+D durante el ejercicio se ha centrado en tres aspectos fundamentales.

Por una parte, la consolidación de procesos de producción mediante su sistematización y definición de valores, de forma que se mejoran los rendimientos y se reduzcan los rechazos.

Por otra, la mejora de resultados en aceros de reciente incorporación a nuestro programa de fabricación, como los aceros dúplex y superausteníticos.

Y, en tercer lugar el desarrollo completo (fabricación de aceros, extrusión y laminación en Pilger) de nuevos aceros con más altas características mecánicas y frente a la corrosión.

#### 6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio se ha llevado a cabo operaciones en materia de autocartera, por 460.929 acciones más, que hacen que actualmente este capítulo lo compongan un total de 1.123.316 acciones que representan el 0,842 por ciento que se encuentran consignadas en nuestra filial Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.).

#### 7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Miles de Pesetas
A reserva legal	130.470
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.174.233
Total beneficio	1.304.703