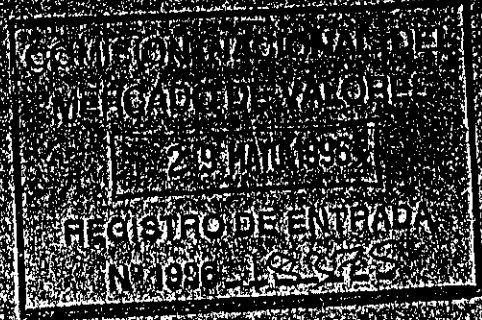


Coopers
& Lybrand



TUBOS FORJADOS, S.A.

Informe de Auditoria,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestion de 1995



4598

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

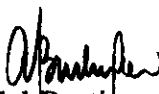
A los accionistas de
Tubos Forjados, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **Tubos Forjados, S.A.**, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Tubos Forjados, S.A.**, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.

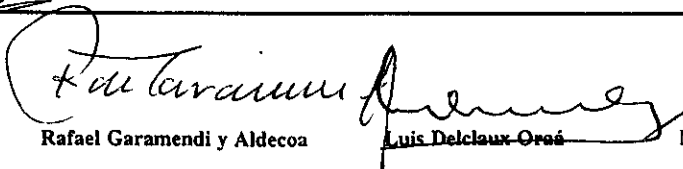

Fidel Bustingorri
Bilbao, 30 de marzo de 1996

TUBOS FORJADOS, S.A.

CUENTAS ANUALES 1995

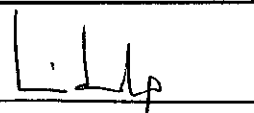


Alfonso Zorrilla de Lequerica



Rafael Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux-Oraá



Mariano Vilallonga y Martínez Campos

TUBOS FORJADOS, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones materiales	14.148	14.466	Capital suscrito	495.000	495.000
Inmovilizaciones financieras	1.078.968	1.078.968	Primas de emisión	64.450	64.450
	<u>1.093.116</u>	<u>1.093.434</u>	Reservas	490.204	495.311
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	11.233	8.093
Deudores	23.914	18.965		<u>1.060.887</u>	<u>1.062.854</u>
Inversiones financieras temporales	4.355	10.513	Acreedores a corto plazo		
Tesorería	373	834	Deudas con empresas del grupo y asociadas	58.150	58.105
	<u>28.642</u>	<u>30.312</u>	Otras deudas no comerciales	2.721	2.787
TOTAL ACTIVO	<u>1.121.758</u>	<u>1.123.746</u>	TOTAL PASIVO	<u>1.121.758</u>	<u>1.123.746</u>

Bilbao, a 28 de marzo de 1996

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Orzá

Mariano Vilalobga y Martínez Campos

TUBOS FORJADOS, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 (expresadas en miles de pesetas)

D E B E	1995	1994	H A B E R	1995	1994
Gastos de personal	2.535	2.858			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	318	317			
Otros gastos de explotación	7.327	5.545			
	<u>10.180</u>	<u>8.720</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados	30	721	Pérdidas de explotación	10.180	8.720
Resultados financieros positivos	21.077	15.836	Ingresos de participaciones en capital	<u>20.615</u>	<u>16.333</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>10.897</u>	<u>7.116</u>	Otros intereses e ingresos asimilados	492	224
				<u>21.107</u>	<u>16.557</u>
Resultados extraordinarios positivos	336	977	Beneficios en enajenación de inmovilizado	0	752
Beneficios antes de impuestos	<u>11.233</u>	<u>8.093</u>	Ingresos extraordinarios	336	225
Resultado del ejercicio (beneficios)	<u><u>11.233</u></u>	<u><u>8.093</u></u>		<u>336</u>	<u>977</u>

Bilbao, a 28 de marzo de 1996

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delciaux Orad

Mariano Villalonga y Martínez Campos

1. Actividad de la empresa

Tubos Forjados, S.A. no realiza actualmente ningún tipo de actividad industrial ni comercial, siendo su principal objeto la gestión de la cartera que posee de su afiliada Tubos Reunidos, S.A.

2. Bases de presentación**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Normas de valoración**a) Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora al precio de adquisición y se amortiza en función de la vida útil estimada de cada bien y por el método lineal.

b) Inmovilizado financiero

Las inversiones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado de las participaciones en las sociedades del grupo se determina por su valor teórico contable.

c) Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	Terrenos y construc- ciones	Otro inmovilizado	Total
COSTE			
Saldo inicial	16.838	64	16.902
Entradas	0	0	0
Saldo final	16.838	64	16.902
AMORTIZACIONES			
Saldo inicial	2.372	64	2.436
Dotaciones	318	0	318
Saldo final	2.690	64	2.754
VALOR NETO			
Inicial	14.466	0	14.466
Final	14.148	0	14.148

5. Inmovilizaciones financieras

Las partidas incorporadas en este capítulo no han tenido movimiento alguno en los ejercicios 1995 y 1994, y su desglose es como a continuación se indica:

	Miles de pesetas
Clima, S.A.	56.386
Tubos Reunidos, S.A.	1.022.582
Total	1.078.968

Nombre y dirección de las compañías	Actividades	Fracción del capital	
		Directo	Indirecto
		%	%
Clima, S.A. c/ Tomás López, 3 28009 Madrid	Sociedad de mera tenencia	100	-
Tubos Reunidos, S.A. Barrio de Sagarribay, s/n 01470 Amurrio Alava	Fabricación de tubos de acero sin soldadura	50	-

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés son como sigue:

	En miles de pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado 1995	Dividendos 1995
Clima, S.A.	57.000	24.290	828	615
Tubos Reunidos, S.A. (consolidado)	1.000.000	5.396.696	904.826	40.006

Los datos patrimoniales de las sociedades participadas son las que se desprenden de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1995, auditadas por auditores externos independientes. En la opinión sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubos Reunidos, S.A., los auditores indican como salvedad que el Grupo llevó a cabo en 1993 una revaluación de parte de su inmovilizado material por un importe de 3.289 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el principal activo de la subsidiaria Clima, S.A. consiste en 12.375 acciones, equivalentes al 5% del capital de su matriz Tubos Forjados, S.A., con un coste de adquisición de 21,5 millones de pesetas.

Clima, S.A. es una sociedad de mera tenencia por lo que viene obligada a presentar la declaración del impuesto sobre sociedades en régimen de transparencia fiscal con su matriz.

La afiliada Tubos Reunidos, S.A. es una sociedad que junto con su grupo de empresas, dan lugar al mayor fabricante y comercializador español de tubos de acero sin soldadura. Dada la significación relativa de la inversión en esta afiliada en las cuentas anuales adjuntas, se detallan a continuación parte de las cuentas anuales resumidas de Tubos Reunidos, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1995 y 1994:

	En millones de pesetas	
	1995	1994
Inmovilizado (neto)	14.947	15.224
Activo circulante	21.223	18.276
Deudas a corto plazo	(19.187)	(17.698)
Deudas a largo plazo e intereses minoritarios	(9.721)	(9.406)
Patrimonio	7.262	6.396
Ingresos de explotación	37.336	30.846
Gastos de explotación	(34.587)	(28.947)
Beneficio de explotación	2.749	1.899
Resultados financieros y extraordinarios	(1.356)	(2.032)
Beneficio/(Pérdida) antes de impuestos	1.393	(133)
Impuesto sobre sociedades e intereses minoritarios	(488)	(405)
Beneficio/(Pérdida) neta	905	(538)

6. Deudores

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones públicas	8.914	7.715
Empresas del grupo, deudoras	15.000	11.250
Total	23.914	18.965

La deuda de la Administración pública nace de las retenciones en la fuente por los ingresos financieros percibidos por la Sociedad.

La deuda de empresas del Grupo, corresponde al dividendo (neto de retención al 25%) declarado por la afiliada Tubos Reunidos, S.A. el 26 de diciembre de 1995 y que ha sido cobrado en 1996.

7. Inversiones financieras temporales

En 1995 y 1994, la cartera de valores a corto plazo consiste en participaciones en un Fondo de Inversión Mobiliaria.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1994 y 1995 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 1 de enero de 1994	495.000	64.450	502.576	5.935
Distribución de resultados y reservas:				
· a dividendos	0	0	(7.265)	(5.935)
Resultado del ejercicio 1994	0	0	0	8.093
Saldo al 31 diciembre de 1994	495.000	64.450	495.311	8.093
Distribución de resultados y reservas				
· a dividendos	0	0	(5.107)	(8.093)
Resultado del ejercicio 1995	0	0	0	11.233
Saldo al 31 de diciembre de 1995	495.000	64.450	490.204	11.233

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 247.500 acciones al portador de 2.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Forjados, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

	Número de acciones		Porcentaje de participación	
	1995	1994	1995	1994
Grupo BBV	60.034	59.528	24,25%	24,05%

b) Prima de emisión de acciones

Una vez cubierta la reserva legal, esta reserva es de libre disposición y su distribución no supone ingreso fiscal computable para el accionista.

c) Reservas

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Reserva legal	99.000	99.000
Reserva voluntaria	391.204	396.311
Total	490.204	495.311

d) Reserva legal

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

e) Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

f) Propuesta de distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el destino a dividendo del beneficio alcanzado en el ejercicio, más la parte necesaria de las reservas voluntarias hasta completar la cantidad de 16,5 millones de pesetas.

9. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones públicas	557	467
Otras deudas	2.164	2.320
Total	2.721	2.787

10. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y las bases imponibles del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	En miles de pesetas			
			1995	1994
	Aumentos	Disminuciones		
Resultado neto del ejercicio			11.233	8.093
Diferencias temporales:				
· Con origen en el ejercicio actual	828	0	828	684
· Con origen en el ejercicio anterior	0	(615)	(615)	(1.333)
Base imponible (resultado fiscal)			<u>11.446</u>	<u>7.444</u>

El impuesto de sociedades devengado en el ejercicio se compone de lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Cuota previa	4.006	2.605
Deducciones por doble imposición de dividendos	(4.006)	(2.605)
Total	<u>0</u>	<u>0</u>

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos a los que se halla sujeta. Se considera que las contingencias fiscales, si alguna, que pudieran surgir caso de inspección, no afectarían significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

11. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo y empresas asociadas:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Dividendos recibidos de Tubos Reunidos, S.A. y Clima, S.A.	20.615	16.333

b) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	1.558	1.646
Cargas sociales	107	342
Pensiones	870	870
Total	2.535	2.858

c) Retribuciones administradores

El total de sueldos, dietas y otras retribuciones satisfechas a los administradores de la Sociedad ascendieron a 3,9 millones de pesetas en 1995 y 2,6 millones de pesetas en 1994.

12. Cuadros de financiación

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones:		
· Resultado del ejercicio	11.233	8.093
· Dotaciones a la amortización	318	317
Valor neto contable del inmovilizado vendido	0	1.488
Total orígenes de fondos	11.551	9.898
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	1.649	3.302
Aplicaciones de fondos		
Dividendos	13.200	13.200
Total aplicaciones de fondos	13.200	13.200

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	4.949	0	11.157	0
Acreedores	21	0	683	0
Inversiones financieras temporales	0	6.158	0	15.487
Tesorería	0	461	345	0
Total	4.970	6.619	12.185	15.487
Variación del Capital Circulante		1.649		3.302

Bilbao, a 30 de marzo de 1996

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá

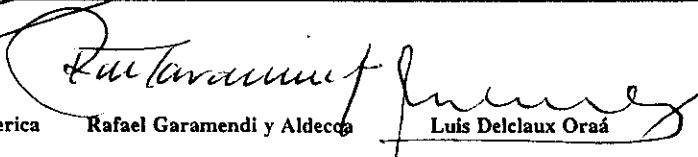
Mariano Vilallonga y Martínez Campos

TUBOS FORJADOS, S.A.

INFORME DE GESTION 1995

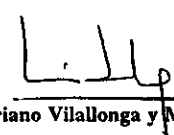


Alfonso Zorrilla de Lequerica



Rafael Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá



Mariano Vilallonga y Martínez Campos

TUBOS FORJADOS, S.A.
Informe de gestión - Ejercicio 1995

Terminado el ejercicio económico correspondiente al año 1995, el Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A., en cumplimiento de sus obligaciones de información y rendición de cuentas, formula este informe de gestión ante sus accionistas, de quienes ha recibido la responsabilidad de la administración de la Sociedad; acompañan a este informe de gestión la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y la memoria, para constituir, todas ellas, las cuentas anuales de 1995. Como suele ser habitual, este informe debe constar de dos claras y distintas referencias; una, correspondiente a Tubos Reunidos, S.A., como consecuencia de constituir la participación accionaria en esta Sociedad el patrimonio fundamental de Tubos Forjados, S.A.; y la otra, a la gestión propiamente dicha de Tubos Forjados, S.A.

Por lo que respecta a Tubos Reunidos, S.A. y a sus sociedades filiales, representa una verdadera satisfacción el poder decir que el año 1995 ha supuesto el término de un ciclo de una crisis profunda que se ha extendido como mínimo al trienio 1992/94, en cuanto que durante estos tres años sus resultados consolidados han presentado pérdidas.

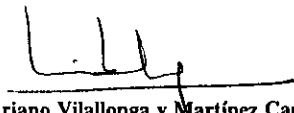
Efectivamente, los resultados consolidados de 1995 del Grupo Tubos Reunidos (antes de la atribución a socios externos) han ascendido a 1.146 millones de pesetas de beneficio, con lo que la autofinanciación neta positiva ha sido de 2.284 millones de pesetas, al haber realizado amortizaciones por 1.138 millones de pesetas. El volumen de negocio consolidado del Grupo Tubos Reunidos ha superado los 36.000 millones de pesetas. Este cambio, rotundo y claro sobre la situación anterior mencionada, ya se anunció en la segunda parte del año 1994, al amparo de un definido mejoramiento de los mercados interior y exterior de productos tubulares de acero sin soldadura, que se afianza durante el año 1995.

Y, como no hay mal que por bien no venga, la superación de esta crisis ha supuesto para Tubos Reunidos, S.A. la realización de unas profundas reestructuraciones de actividades, implicaciones de estructuras y reducciones de costes que, evidentemente, refuerzan su capacidad de competencia y, en consecuencia, su proyección futura; baste decir, como hecho externamente significativo, pero no el de mayor alcance económico, el cierre del centro de Bilbao, cuyas oficinas comerciales y demás servicios administrativos, han sido trasladados al domicilio social de Amurrio, favoreciendo su concentración y racionalización, al mismo tiempo que permite la enajenación de los activos inmobiliarios correspondientes. Todas estas labores han tenido su complemento y refrendo con la ordenación sectorial de las tres empresas que integran la industria de fabricación de tubos de acero sin soldadura, alcanzada en el ejercicio precedente y que ha continuado durante el año 1995, permitiendo logros explícitos en el tratamiento de los problemas abordados.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

TUBOS FORJADOS, S.A.
Informe de gestión - Ejercicio 1995

Está abierto, en consecuencia, el desenvolvimiento futuro de Tubos Reunidos, S.A., desde una realidad económica actual positiva y esperanzadora, que será necesario desarrollar en los años inmediatos para ser consecuentes con la dura pero eficaz labor que viene realizándose durante los últimos ejercicios y que es necesario continuar, como prolongación de una trayectoria anterior que viene avalada por más de un siglo de historia.

La gestión concreta de Tubos Forjados, S.A. con la sencillez inherente a la simplicidad de su estructura económica y financiera, se limita a la obtención de unos ingresos durante el año 1995 de 21 millones de pesetas, derivados de sus participaciones; como los gastos producidos en el ejercicio, dada la estructura mínima de la Sociedad, han supuesto un importe de 10 millones de pesetas, la cuenta de pérdidas y ganancias de Tubos Forjados, S.A. presente un beneficio de 11 millones de pesetas para el ejercicio 1995.


Como consecuencia de todo lo expuesto y de las valoraciones oportunas llevadas a cabo de los aspectos económicos y financieros consiguientes, el Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A., sumando al beneficio expresado del ejercicio la cuantía correspondiente necesaria de las reservas voluntarias de la Sociedad, cree oportuno proponer a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, el reparto de un dividendo neto total de 50 pesetas por cada acción; como ya se ha efectuado una entrega a cuenta por un importe de 25 pesetas netas, correspondería una entrega complementaria de otras 25 pesetas por acción para sumar, así, el monto total expresado de 50 pesetas netas.

Bilbao, a 28 de marzo de 1996

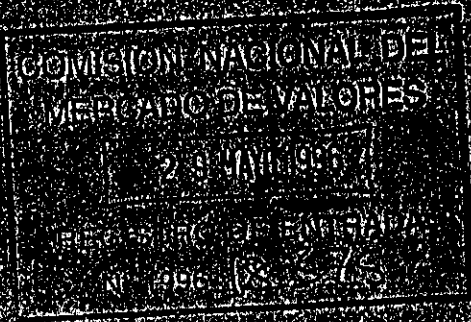

Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

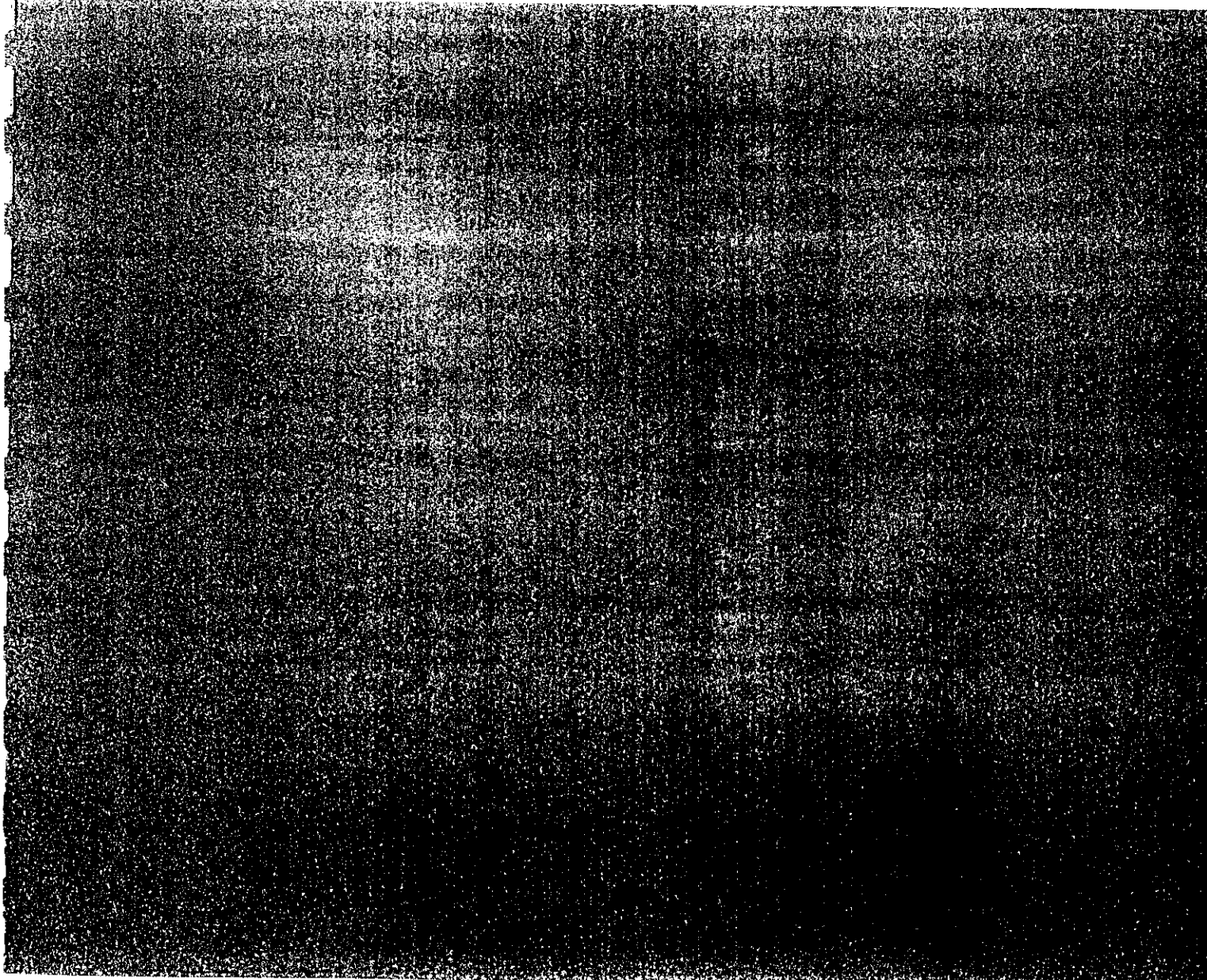
Coopers
& Lybrand



**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Auditoría.
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1995

4598



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Tubos Forjados, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Tubos Forjados, S.A. y sociedades dependientes**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.


2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 14 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades, por la situación que se expone a continuación.

3. Como se menciona en la nota 5 de la memoria, en el ejercicio de 1993 la sociedad dependiente Tubos Reunidos, S.A. registró en sus cuentas anuales consolidadas una revaluación de parte de los terrenos y edificios, soportada por una peritación de experto independiente, que supuso un mayor valor de 3.289 millones de pesetas. Las revalorizaciones de activos no están de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados, por lo que el epígrafe de Inmovilizaciones financieras y las Reservas se muestran por exceso en 1.645 millones de pesetas, importe equivalente a la parte proporcional de la participación en el capital de dicha sociedad.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Tubos Forjados, S.A. y sociedades dependientes**, al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

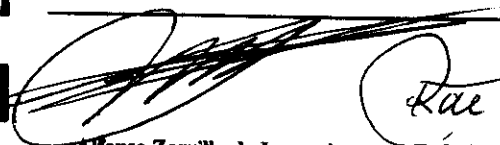
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Tubos Forjados, S.A.** y del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.


Fidel Bustingorri
Bilbao, 30 de marzo de 1996

TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 1995



Alfonso Zorrilla de Lequerica



Rafael de Garamendi y Aldecoa



Luis Delclaux Orsá



Mariano Vihallonga y Martínez Campos

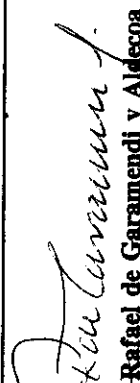
TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 (expresados en miles de pesetas)

1.

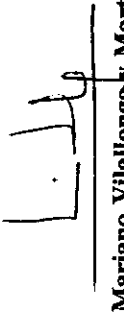
A C T I V O	1995	1994	P A S I V O	1995	1994
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones materiales	14.148	14.466	Capital suscrito	495.000	495.000
Inmovilizaciones financieras	3.629.588	3.197.658	Primas de emisión	64.450	64.450
Acciones de la Sociedad dominante	21.537	21.576	Otras reservas de la Sociedad dominante	3.185.122	3.205.869
	<u>3.665.273</u>	<u>3.233.700</u>	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(493.653)	(224.622)
Activo circulante			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	442.706	(277.248)
Deudores	24.081	19.130		<u>3.693.625</u>	<u>3.263.449</u>
Inversiones financieras temporales	6.512	12.076	Acreeedores a corto plazo		
Tesorería	480	1.330	Otras deudas no comerciales	2.721	2.787
	<u>31.073</u>	<u>32.536</u>		<u>2.721</u>	<u>2.787</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3.696.346</u>	<u>3.266.236</u>	TOTAL PASIVO	<u>3.696.346</u>	<u>3.266.236</u>

Bilbao, a 28 de marzo de 1996


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Orzá

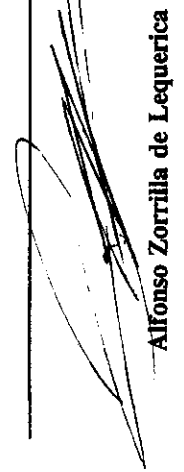

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

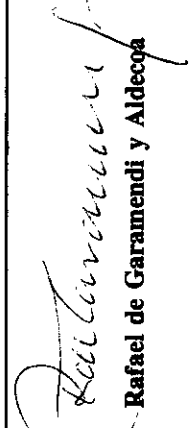
TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresadas en miles de pesetas)

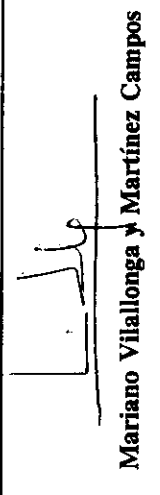
D E B E	1995	1994	H A B E R	1995	1994
Gastos de personal	2.535	2.858			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	317	317			
Otros gastos de explotación	7.362	5.562			
	<u>10.214</u>	<u>8.737</u>		10.214	8.737
Resultado financiero positivo neto	654	0		0	457
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	269.031		451.930	0
Beneficio de las actividades ordinarias	442.370	0		0	278.225
Resultados extraordinarios positivos	336	977			
Beneficios consolidados antes de impuestos	442.706	0			277.248
Impuesto sobre beneficios	0	0			
Resultado consolidado del ejercicio	442.706	0			277.248
Resultado atribuido a socios externos	0	0		0	0
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)	<u>442.706</u>			<u>277.248</u>	

Bilbao, a 28 de marzo de 1996


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Orzá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

3.

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

Tubos Forjados, S.A. no realiza actualmente ningún tipo de actividad industrial ni comercial, siendo su principal objeto la gestión de la cartera que posee de su afiliada Tubos Reunidos, S.A.

La relación de sociedades dependientes y asociadas de la Sociedad dominante es la siguiente:

Nombre y dirección	Actividad	Fracción de capital	
		Directo	Indirecto
Sociedades dependientes:		%	%
Clima, S.A. C/ Tomás López, 3 28009 Madrid	Sociedad de mera tenencia	100	-
Sociedades asociadas:			
Tubos Reunidos, S.A. Barrio de Sagarrabay, s/n 01470 Amurrio (Alava)	Fabricación de tubos de acero sin soldadura	49,99	-

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han considerado las cuentas anuales de las dos sociedades citadas correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 1995.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

4.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global y puesta en equivalencia según el siguiente esquema:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación</u>	<u>Método aplicado</u>
Clima, S.A.	100	Integración global
Tubos Reunidos, S.A.	49,99	Puesta en equivalencia

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas por el método de integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
- ii) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante, ya que se estima que no se realizarán distribuciones significativas de reservas por considerar que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad dependiente.
- iii) Al 31 de diciembre de 1995, la sociedad dependiente consolidada poseía acciones emitidas por Tubos Forjados, S.A. por un importe nominal total de 21,5 millones de pesetas. El valor contable de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones de la Sociedad dominante" de los balances de situación consolidados adjuntos, habiéndose establecido las reservas correspondientes.
- iv) En las cuentas anuales consolidadas adjuntas las inversiones en sociedades participadas no consolidables se han contabilizado siguiendo el método de puesta en equivalencia, sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada les corresponda.

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

5.

v) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación a la fecha de inicio del primer ejercicio en que se formulan las cuentas anuales consolidadas, se registra en el proceso de consolidación como Reserva de la Sociedad dominante, de acuerdo con lo dispuesto en el número 4 del artículo 25 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre por el que se aprueban las Normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.

c) **Agrupación de partidas**

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

3. Normas de valoración

a) **Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora al precio de adquisición y se amortiza en función de la vida útil estimada de cada bien y por el método lineal.

b) **Inmovilizado financiero**

Las participaciones en sociedades asociadas, entendiéndose como tales las descritas en el R.D. 1815/1991 en el que se aprueban las normas para la elaboración de cuentas anuales consolidadas, se han valorado a su valor teórico contable, imputando las diferencias existentes entre dicho valor y el precio de adquisición a la fecha de primera consolidación a Reservas de la Sociedad dominante.

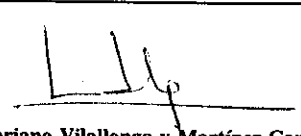
c) **Impuesto sobre sociedades**

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Memoria

6.

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos de los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	Terrenos y construc- ciones	Otro inmovilizado	Total
COSTE			
Saldo inicial	16.838	64	16.902
Entradas	0	0	0
Saldo final	<u>16.838</u>	<u>64</u>	<u>16.902</u>
AMORTIZACIONES			
Saldo inicial	2.372	64	2.436
Dotaciones	317	0	317
Saldo final	<u>2.689</u>	<u>64</u>	<u>2.753</u>
VALOR NETO			
Inicial	<u>14.466</u>	<u>0</u>	<u>14.466</u>
Final	<u>14.149</u>	<u>0</u>	<u>14.149</u>

5. Inmovilizaciones financieras

El epígrafe de Inmovilizaciones financieras incluye exclusivamente la participación del 49,99% en la empresa asociada Tubos Reunidos, S.A., la cual ha sido consolidada por el método de puesta en equivalencia.

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Orzá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

7.

Los movimientos durante 1995 habidos en esta cuenta han sido los siguientes:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	3.197.658
Reparto de dividendos	(20.000)
Participación en beneficios por puesta en equivalencia	451.930
Saldo final	3.629.588

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés son como sigue:

	En miles de pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado 1995	Dividendos
Tubos Reunidos, S.A. (consolidado)	1.000.000	5.396.606	904.826	40.006

Estos datos son los que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubos Reunidos, S.A. al 31 de diciembre de 1995, auditadas por auditores externos independientes. En el informe de auditoría sobre dichas cuentas anuales, los auditores indican como salvedad que el Grupo llevó a cabo una revaluación de parte de su inmovilizado material por un importe de 3.289 millones de pesetas en el ejercicio 1993.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

8.

La afiliada Tubos Reunidos, S.A. es una sociedad que junto con su grupo de empresas, dan lugar al mayor fabricante y comercializador español de tubos de acero sin soldadura. Dada la significación relativa de la inversión en esta afiliada en las cuentas anuales adjuntas, se detallan a continuación parte de las cuentas anuales resumidas de Tubos Reunidos, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1995 y 1994:

	En millones de pesetas	
	1995	1994
Inmovilizado (neto)	14.947	15.224
Activo circulante	21.223	18.276
Deudas a corto plazo	(19.187)	(17.698)
Deudas a largo plazo e intereses minoritarios	(9.721)	(9.406)
Patrimonio	7.262	6.396
Ingresos de explotación	37.336	30.846
Gastos de explotación	(34.587)	(28.947)
Beneficios de explotación	2.749	1.899
Resultados financieros y extraordinarios	(1.356)	(2.032)
Beneficio/(Pérdidas) antes de impuestos	1.393	(133)
Impuesto sobre sociedades e intereses minoritarios	(488)	(405)
Beneficio/(Pérdida) neta	905	(538)

6. Deudores

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Empresas asociadas	15.000	11.250
Administraciones públicas	8.914	7.715
Otros deudores	167	165
Total	24.081	19.130

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

9.

La deuda de empresas asociadas, corresponde al dividendo (neto de retención al 25%) declarado por la afiliada Tubos Reunidos, S.A. el 26 de diciembre de 1995 y que ha sido cobrado en 1996.

La deuda de la Administración pública nace de las retenciones en la fuente por los ingresos financieros percibidos por la Sociedad.

7. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo consiste en participaciones en un Fondo de Inversión Mobiliaria.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1995 han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	495.000	64.450	3.205.869	(224.622)	(277.248)
Distribución del resultado de 1994	0	0	(8.217)	(269.031)	277.248
Dividendos	0	0	(12.530)	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	442.706
Saldo final	<u>495.000</u>	<u>64.450</u>	<u>3.185.122</u>	<u>(493.653)</u>	<u>442.706</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 247.500 acciones al portador de 2.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Orsá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

10.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Forjados, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

	Número de acciones		Porcentaje de participación	
	1995	1994	1995	1994
Grupo BBV	60.034	59.528	24,25 %	24,05 %

b) Prima de emisión de acciones

Una vez cubierta la reserva legal, esta reserva es de libre disposición y su distribución no supone ingreso fiscal computable para el accionista.

c) Otras reservas de la Sociedad dominante

	En miles de pesetas				
	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones de la Sociedad dominante	Otras reservas	Total
Saldo inicial	99.000	396.311	21.576	2.688.982	3.205.869
Distribución resultado 1994	0	8.093	0	(16.310)	(8.217)
Dividendos	0	(13.200)	0	670	(12.530)
Otros movimientos	0	0	(39)	39	0
Total	99.000	391.204	21.537	2.673.381	3.185.122

Reserva legal

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

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Orsá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

11.

Reservas para acciones de la Sociedad dominante

La reserva para acciones de la Sociedad dominante no es de libre disposición debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

9. Otras deudas no comerciales

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas	557	467
Otras deudas	2.164	2.320
Total	<u>2.721</u>	<u>2.787</u>

10. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

12.

La conciliación entre el resultado contable y las bases imponibles del impuesto sobre sociedades del ejercicio 1995 y 1994 es como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Beneficio/(Pérdida) atribuible a la Sociedad dominante	442.706	(277.248)
Diferencias permanentes:		
• Participación en (beneficios)/pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(451.930)	269.031
• Dividendos percibidos de sociedades puestas en equivalencia	20.000	15.000
• Otras diferencias	457	1.310
Diferencias temporales:		
• Con origen en el ejercicio actual	828	684
• Con origen en el ejercicio anterior	(615)	(1.333)
Base imponible de la Sociedad dominante	<u>11.446</u>	<u>7.444</u>

El impuesto de sociedades devengado en el ejercicio se compone de lo siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Cuota previa	4.006
Deducciones por doble imposición de dividendos	(4.006)
Total	<u>0</u>

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para los principales impuestos a los que se halla sujeta. Se considera que las contingencias fiscales, si alguna, que pudieran surgir caso de inspección, no afectarían significativamente a las cuentas anuales adjuntas.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oras


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

13.

11. Ingresos y gastos

a) Gastos de personal

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos y salarios	1.558	1.646
Cargas sociales	107	342
Pensiones	870	870
Total	<u>2.535</u>	<u>2.858</u>

b) Retribuciones administradores

El total de sueldos, dietas y otras retribuciones satisfechas a los administradores de la Sociedad dominante ascendieron a 3,9 millones de pesetas en 1995 y 2,6 millones de pesetas en 1994.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

14.

12. Cuadro de financiación

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones:		
• Resultado del ejercicio	442.706	0
• Dotaciones a la amortización	318	0
Disminución de inmovilizaciones financieras	0	284.031
Disminuciones de acciones de la Sociedad dominante	39	0
Valor neto contable del inmovilizado vendido	0	1.488
Total orígenes de fondos	443.063	285.519
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	1.397	3.952
Aplicaciones de fondos		
Aumento de inmovilizaciones financieras	431.930	0
Recursos aplicados en las operaciones:		
• Resultado del ejercicio	0	277.248
• Dotaciones a la amortización	0	(317)
Dividendos	12.530	12.540
Total aplicaciones de fondos	444.460	289.471

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

15.

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminucio- nes
Deudores	4.951	0	11.105	0
Acreedores	66	0	61	0
Inversiones financieras temporales	0	5.564	0	15.447
Tesorería	0	850	329	0
Total	5.017	6.414	11.495	15.447
Variación del Capital Circulante		1.397		3.952

Bilbao, a 28 de marzo de 1996


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Declaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 1995


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

1.

Informe de gestión - Ejercicio 1995

Terminado el ejercicio económico correspondiente al año 1995, el Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A., en cumplimiento de sus obligaciones de información y rendición de cuentas, formula este informe de gestión ante sus accionistas, de quienes ha recibido la responsabilidad de la administración de la Sociedad; acompañan a este informe de gestión la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y la memoria, para constituir, todas ellas, las cuentas anuales de 1995. Como suele ser habitual, este informe debe constar de dos claras y distintas referencias; una, correspondiente a Tubos Reunidos, S.A., como consecuencia de constituir la participación accionaria en esta Sociedad el patrimonio fundamental de Tubos Forjados, S.A.; y la otra, a la gestión propiamente dicha de Tubos Forjados, S.A.

Por lo que respecta a Tubos Reunidos, S.A. y a sus sociedades filiales, representa una verdadera satisfacción el poder decir que el año 1995 ha supuesto el término de un ciclo de una crisis profunda que se ha extendido como mínimo al trienio 1992/94, en cuanto que durante estos tres años sus resultados consolidados han presentado pérdidas.

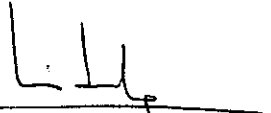
Efectivamente, los resultados consolidados de 1995 del Grupo Tubos Reunidos (antes de la atribución a socios externos) han ascendido a 1.146 millones de pesetas de beneficio, por lo que la autofinanciación neta positiva ha sido de 2.284 millones de pesetas, al haber realizado amortizaciones por 1.138 millones de pesetas. El volumen de negocio consolidado del Grupo Tubos Reunidos ha superado los 36.000 millones de pesetas. Este cambio, rotundo y claro sobre la situación anterior mencionada, ya se anunció en la segunda parte del año 1994, al amparo de un definido mejoramiento de los mercados interior y exterior de productos tubulares de acero sin soldadura, que se afianza durante el año 1995.

Y, como no hay mal que por bien no venga, la superación de esta crisis ha supuesto para Tubos Reunidos, S.A. la realización de unas profundas reestructuraciones de actividades, implicaciones de estructuras y reducciones de costes que, evidentemente, refuerzan su capacidad de competencia y, en consecuencia, su proyección futura; baste decir, como hecho externamente significativo, pero no el de mayor alcance económico, el cierre del centro de Bilbao, cuyas oficinas comerciales y demás servicios administrativos, han sido trasladados al domicilio social de Amurrio, favoreciendo su concentración y racionalización, al mismo tiempo que permite la enajenación de los activos inmobiliarios correspondientes. Todas estas labores han tenido su complemento y refrendo con la ordenación sectorial de las tres empresas que integran la industria de fabricación de tubos de acero sin soldadura, alcanzada en el ejercicio precedente y que ha continuado durante el año 1995, permitiendo logros explícitos en el tratamiento de los problemas abordados.


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Delclaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos

**TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

2.

Informe de gestión - Ejercicio 1995

Está abierto, en consecuencia, el desenvolvimiento futuro de Tubos Reunidos, S.A., desde una realidad económica actual positiva y esperanzadora, que será necesario desarrollar en los años inmediatos para ser consecuentes con la dura pero eficaz labor que viene realizándose durante los últimos ejercicios y que es necesario continuar, como prolongación de una trayectoria anterior que viene avalada por más de un siglo de historia.

La gestión concreta de Tubos Forjados, S.A. con la sencillez inherente a la simplicidad de su estructura económica y financiera, se limita a la obtención de unos ingresos durante el año 1995 de 21 millones de pesetas, derivados de sus participaciones; como los gastos producidos en el ejercicio, dada la estructura mínima de la Sociedad, han supuesto un importe de 10 millones de pesetas, la cuenta de pérdidas y ganancias de Tubos Forjados, S.A. presente un beneficio de 11 millones de pesetas para el ejercicio 1995.

Como consecuencia de todo lo expuesto y de las valoraciones oportunas llevadas a cabo de los aspectos económicos y financieros consiguientes, el Consejo de Administración de tubos Forjados, S.A., sumando al beneficio expresado del ejercicio la cuantía correspondiente necesaria de las reservas voluntarias de las Sociedad, cree oportuno proponer a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, el reparto de un dividendo neto total de 50 pesetas por cada acción; como ya se ha efectuado una entrega a cuenta por un importe de 25 pesetas netas, correspondería una entrega complementaria de otras 25 pesetas por acción para sumar, así, el monto total expresado de 50 pesetas netas.

Bilbao, a 28 de marzo de 1996


Alfonso Zorrilla de Lequerica


Rafael de Garamendi y Aldecoa


Luis Declaux Oraá


Mariano Vilallonga y Martínez Campos