

TUBOS FORJADOS, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1996**

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

28 MAYO 1997

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997 21156

C N M V

5057

**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 1996 y 1995, 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 1996 y 1995 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 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.

COOPERS & LYBRAND, S.A.


Fidel Bustingorri
1 de abril de 1997

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS FORJADOS, S.A." con C.I.F. A-48/011555 y domicilio Bilbao (Vizcaya), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de "Tubos Forjados, S.A. y Sociedades dependientes" del ejercicio 1996, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

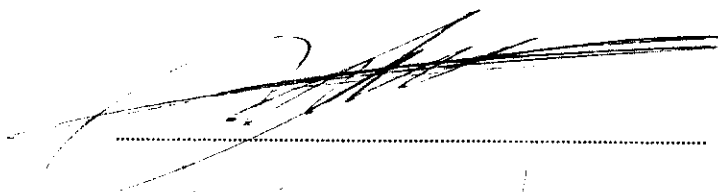
Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número 9822494.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número 9822495.
- Memoria: transcrita en trece (13) folios de papel timbrado, de la clase 2ª números 9822496 al 9822504 y 9933575 al 9933578.

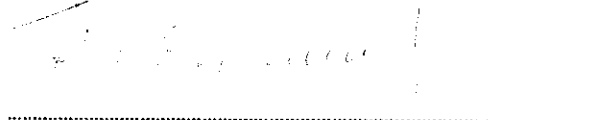
Informe de gestión: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número 9933579.

A los efectos oportuno y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Alfonso Zorrilla de Lequerica



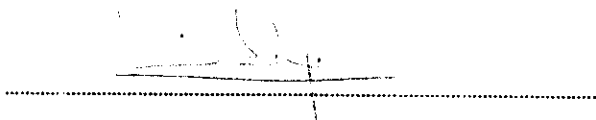
Rafael de Garamendi y Aldecoa



Luis Delclaux Oraá



Mariano Vilallonga y Martínez Campos



TUBOS FORJADOS, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(expresados en miles de pesetas)

1.



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 9822480

ACTIVO	1996	1995	PASIVO	1996	1995
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones materiales	13.315	14.148	Capital suscrito	495.000	495.000
Inmovilizaciones financieras	1.078.968	1.078.968	Primas de emisión	64.450	64.450
	1.092.283	1.093.116	Reservas	484.937	490.204
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	45.314	11.233
Deudores	81.077	23.914		1.089.701	1.060.887
Inversiones financieras temporales	2.990	4.355	Acreedores a corto plazo		
Tesorería	527	373	Deudas con entidades de crédito	12.000	0
	84.594	28.642	Deudas con empresas del grupo y asociadas	60.623	58.150
			Otras deudas no comerciales	14.553	2.721
				87.176	60.871
TOTAL ACTIVO	1.176.877	1.121.758	TOTAL PASIVO	1.176.877	1.121.758

TUBOS FORJADOS, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresadas en miles de pesetas)

2.

D E B E	1996	1995	H A B E R	1996	1995
Gastos de personal	2.401	2.535			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	317	318			
Otros gastos de explotación	27.779	7.327			
	30.497	10.180			
			Pérdidas de explotación	30.497	10.180
Gastos financieros y gastos asimilados	809	30	Ingresos de participaciones en capital	75.745	20.615
Resultados financieros positivos	75.138	21.077	Otros intereses e ingresos asimilados	202	492
Beneficios de las actividades ordinarias	44.641	10.897		75.947	21.107
Resultados extraordinarios positivos	673	336	Ingresos extraordinarios	673	336
Beneficios antes de impuestos	45.314	11.233			
Resultado del ejercicio (beneficios)	45.314	11.233			



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 9822481



F 9822482

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**TUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria**

3.

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.



F 9822483

**CLASE 2ª.
2. MOETA****TUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria**

4.

4. Inmovilizaciones materiales

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

En miles de pesetas

	Terrenos y construccio- nes	Otro inmovilizado	Total
COSTE			
Saldo inicial	16.838	64	16.902
Salidas	(516)	0	(516)
Saldo final	16.322	64	16.386
AMORTIZACIONES			
Saldo inicial	2.690	64	2.754
Dotaciones	317	0	317
Saldo final	3.007	64	3.071
VALOR NETO			
Inicial	14.148	0	14.148
Final	13.315	0	13.315

5. Inmovilizaciones financieras

Las partidas incorporadas en este capítulo no han tenido movimiento alguno en los ejercicios 1996 y 1995, 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



F 9822484

CLASE 2ª.
2. MOETATUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

5.

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 1996	Dividendos 1996
Clima, S.A.	57.000	24.373	828	745
Tubos Reunidos, S.A. (consolidado)	1.000.000	8.404.390	1.710.248	150.023

Los datos patrimoniales de las sociedades participadas son las que se desprenden de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1996, 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 de la que están pendientes de amortizar al cierre del ejercicio 1996, 3.215 millones de pesetas (1995, 3.289 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, Clima, S.A. poseía 969 y 13.344 acciones de su matriz Tubos Forjados, S.A., respectivamente.

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.



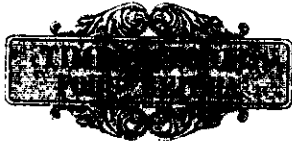
F 9822485

**CLASE 2ª.
2. MOETA****TUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria**

6.

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 1996 y 1995:

	En millones de pesetas	
	1996	1995
Inmovilizado (neto)	18.127	14.947
Activo circulante	21.750	21.223
Deudas a corto plazo	(18.751)	(19.187)
Deudas a largo plazo e intereses minoritarios	(10.161)	(9.721)
Patrimonio	10.965	7.262
Ingresos de explotación	38.287	37.336
Gastos de explotación	(35.168)	(34.587)
Beneficio de explotación	3.119	2.749
Resultados financieros y extraordinarios	(1.088)	(1.356)
Beneficio antes de impuestos	2.031	1.393
Impuesto sobre sociedades e intereses minoritarios	(321)	(488)
Beneficio neto	1.710	905



F 9822486

CLASE 2ª.
2. MOETA

TUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

7.

6. Deudores

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Administraciones públicas	4.999	8.914
Deudores varios	1.078	0
Empresas del grupo, deudoras	75.000	15.000
Total	81.077	23.914

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 declarado por la afiliada Tubos Reunidos, S.A. en 1996 y que ha sido cobrado en 1997.

7. Inversiones financieras temporales

En 1996 y 1995, la cartera de valores a corto plazo consiste en participaciones en un Fondo de Inversión Mobiliaria y/o acciones con cotización oficial.



F 9822487

CLASE 2ª.
2. MOETATUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

8.

8. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1995 y 1996 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 1 de enero de 1995	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 diciembre de 1995	495.000	64.450	490.204	11.233
Distribución de resultados y reservas:				
• a dividendos	0	0	(5.267)	(11.233)
Resultado del ejercicio 1996	0	0	0	45.314
Saldo al 31 de diciembre de 1996	495.000	64.450	484.937	45.314

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 1996 y 1995 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	
	1996	1995	1996	1995
Grupo BBV	60.034	60.034	24,25 %	24,25 %



F 9822488

CLASE 2ª.
2. MOETA

TUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

9.

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	
	1996	1995
Reserva legal	99.000	99.000
Reserva voluntaria	385.937	391.204
Total	484.937	490.204

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

	Miles de pesetas
Dividendos	24.750
Reservas voluntarias	20.564
Total	45.314



F 9822489

CLASE 2ª.
2. MOETATUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

10.

9. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Administraciones públicas	1.000	557
Otras deudas	13.553	2.164
Total	14.553	2.721

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 1996 y 1995 es como sigue:

	En miles de pesetas		1996	1995
	Aumentos	Disminuciones		
Resultado neto del ejercicio			45.314	11.233
Diferencias temporales:				
• Con origen en el ejercicio actual	745	0	745	828
• Con origen en el ejercicio anterior	0	(828)	(828)	(615)
Base imponible (resultado fiscal)			45.231	11.446



F 9822490

CLASE 2ª.
2. MOETATUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

11.

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Cuota previa	14.700	4.006
Deducciones por doble imposición de dividendos	(14.700)	(4.006)
Total	0	0

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	
	1996	1995
Dividendos recibidos de Tubos Reunidos, S.A. y Clima, S.A.	75.745	20.615

b) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Sueldos y salarios	1.531	1.558
Cargas sociales	0	107
Pensiones	870	870
Total	2.401	2.535



F 9822491

CLASE 2ª.
2. MOETATUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

12.

c) Retribuciones administradores

El total de sueldos, dietas y otras retribuciones satisfechas a los administradores de la Sociedad ascendieron a 6,2 millones de pesetas en 1996 y 3,9 millones de pesetas en 1995.

12. Cuadros de financiación

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones:		
• Resultado del ejercicio	45.314	11.233
• Dotaciones a la amortización	317	318
Valor neto contable del inmovilizado vendido	516	0
Total orígenes de fondos	<u>46.147</u>	<u>11.551</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)		<u>1.649</u>
Aplicaciones de fondos		
Dividendos	16.500	13.200
Total aplicaciones de fondos	<u>16.500</u>	<u>13.200</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>29.647</u>	



CLASE 2ª.
2. MOETA



TUBOS FORJADOS, S.A.
Memoria

F 9822492

13.

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1995		1995	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Deudores	57.163	0	4.949	0
Acreeedores	0	26.305	21	0
Inversiones financieras temporales	0	1.365	0	6.158
Tesorería	154	0	0	461
Total	57.317	27.670	4.970	6.619
Variación del Capital Circulante	29.647			1.649

Bilbao, a 26 de marzo de 1997



F 9822493

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

TUBOS FORJADOS, S.A.

1.

INFORME DE GESTION - EJERCICIO 1996

El Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A. de acuerdo con lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, formula el presente informe de gestión ante sus accionistas, referido fundamentalmente a la actividad de su sociedad participada Tubos Reunidos, S.A., de la que posee prácticamente la mitad de su capital y constituye el principal activo patrimonial de la Sociedad.

En el Grupo Tubos Reunidos, el ejercicio 1996 hay que calificarlo como "histórico". Los resultados del ejercicio han ascendido a 1.865 millones de pesetas, que corregidos por los intereses de socios externos suponen 1.710 millones de pesetas de beneficio neto consolidado y una autofinanciación de 2.993 millones de pesetas.

Dichos resultados ponen de manifiesto la consolidación del cambio de tendencia de mercado, habiéndose superado la crisis que durante 1990-94 afectó al sector siderúrgico en general, y al de tubos de acero sin soldadura en particular. Asimismo, reflejan el acierto en las decisiones tomadas y puestas en marcha en los años de crisis, entre las que cabe citar la reestructuración de plantillas, cambio de mix de productos con incorporación de algunos nuevos, y los incrementos de productividad y reducción de costes.

Destacar el incremento de fondos propios consolidados hasta la cifra de 10.965 millones de pesetas, consecuencia de los resultados del ejercicio y de la actualización legal de balances al 31 de diciembre de 1996 llevada a cabo por las sociedades que componen el Grupo Tubos Reunidos.

El ejercicio 1997 se presenta con características similares a las de 1996, con una demanda estabilizada en los niveles de los dos años anteriores. Ello permite estimar una cifra de autofinanciación similar a la obtenida en 1996.

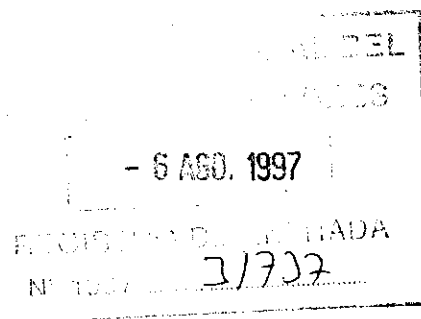
Por lo que respecta a la gestión propia de Tubos Forjados, S.A., limitada prácticamente a la administración de la cartera de Tubos Reunidos, en el ejercicio 1996 han obtenido un beneficio de 45 millones de pesetas, frente a los 11 millones de pesetas del ejercicio precedente.

Estos resultados positivos, juntamente con la valoración de la situación económica y financiera de Tubos Forjados, S.A., determinan la propuesta del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas de repartir un dividendo bruto de 100 pesetas por acción, destinando el resto del beneficio a la reserva voluntaria, criterio de reparto de dividendos que se prevé mantener en el ejercicio 1997 debido a las buenas perspectivas para el mismo.

Bilbao, a 26 de marzo de 1997

Bilbao, 4 de agosto de 1997

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
DIVISION DE MERCADOS PRIMARIOS
Att. S. D. José Sanz
c/ Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID



Muy señores nuestros:

En relación a su escrito de fecha 24 de julio de 1997, en el que contestan al nuestro de fecha 27 de junio, les manifestamos lo siguiente:

1. Reiteramos lo expuesto en el escrito de fecha 27 de junio en relación con los planes para la resolución de la salvedad incluida en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Tubos Forjados: posible enajenación parcial de los terrenos objeto de revalorización por la sociedad Tubos Reunidos, y disminución progresiva de la cuantificación de la salvedad por la amortización contable de los edificios revalorizados.
2. Sin perjuicio de los planes referidos, el Consejo de Administración de Tubos Forjados analizará, en el momento de formular las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 para su aprobación por la Junta General, la conveniencia de ajustar los estados financieros consolidados, no considerando el saldo pendiente de la revalorización voluntaria de la sociedad filial Tubos Reunidos a efectos de su consolidación por puesta en equivalencia.

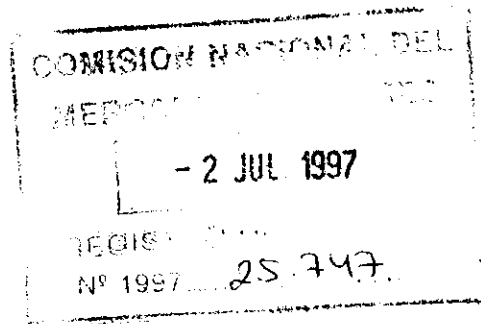
Para cualquier aclaración o información adicional, estamos a su entera disposición:

Atentamente

TUBOS FORJADOS, S.A.:

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and horizontal strokes.

TUBOS FORJADOS, S.A.



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
DIVISION DE MERCADOS PRIMARIOS
c/Pº de la Castellana, 19
28046 MADRID

Bilbao, 27 de junio de 1997

Muy señores nuestros:

En relación a su escrito de fecha 16 de junio de 1997, en el que contestan al nuestro de fecha 9 de junio, les manifestamos lo siguiente:

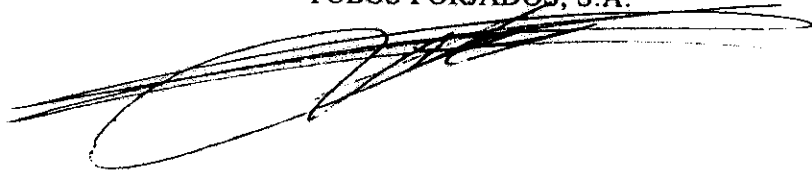
1. Las cuentas anuales consolidadas de Tubos Forjados se han preparado a partir de los registros contables individuales de las sociedades que forman parte de su perímetro de consolidación. Por esta razón la salvedad por la revalorización efectuada por la sociedad asociada Tubos Reunidos se mantiene en las cuentas consolidadas, si bien en el porcentaje de participación correspondiente a Tubos Forjados.
2. Tubos Forjados ha cumplido la normativa establecida en la Ley del Mercado de Valores, presentando las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 y el correspondiente informe de auditoría. De la documentación referida se pueden obtener todos los datos necesarios para que los terceros ajenos a la Sociedad, dispongan de la información necesaria para la correcta protección de sus intereses. En concreto, en el párrafo tercero del informe de auditoría se manifiesta expresamente que de acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados, las Inmovilizaciones Financieras y las Reservas de las cuentas consolidadas se muestran por exceso en 1.607 millones de pesetas. Por lo tanto, es obvio que cualquier persona interesada puede efectuar un simple cálculo de resta en los epígrafes afectados del balance de situación, anteriormente mencionados.
3. Respecto a las razones que motivaron la revalorización en Tubos Reunidos, ya expusimos en nuestra carta de fecha 9 de junio, que en el informe de auditoría de dicha Sociedad se manifiesta que la revaluación de parte de los terrenos y edificios, efectuada en el ejercicio 1993, se destinó a cubrir el coste estimado del proceso de reestructuración de la Sociedad (fundamentalmente reducción de plantilla).

4. En relación con los planes para la resolución de la salvedad incluida en el informe de auditoría, manifestarles, de acuerdo con las informaciones facilitadas por Tubos Reunidos, que una parte importante de la revalorización corresponde a terrenos, actualmente no afectos a la actividad empresarial, que pueden ser objeto de enajenación en el corto plazo. Asimismo la cuantificación de la salvedad disminuirá en la medida en que se vaya amortizando contablemente la parte correspondiente a edificios.

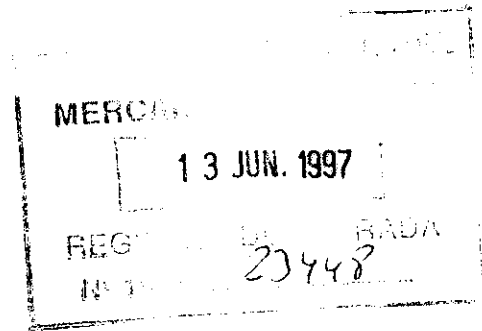
Para cualquier aclaración o información adicional, estamos a su entera disposición.

Atentamente

TUBOS FORJADOS, S.A.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and horizontal strokes, positioned below the company name.

TUBOS FORJADOS, S.A.



**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
DIVISION DE MERCADOS PRIMARIOS
C/Paseo de la Castellana, 19
28046 - MADRID

Bilbao, 9 de junio de 1997

Muy señores nuestros:

En relación a su escrito de fecha 30 de mayo de 1997, en el que se interesan por la salvedad en el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Tubos Forjados correspondientes al ejercicio 1996, les manifestamos lo siguiente:

1. La salvedad incluida en el informe de auditoría de las cuentas consolidadas de Tubos Forjados, está motivada por la revalorización de terrenos y edificios efectuada, en sus cuentas consolidadas, por una Sociedad (Tubos Reunidos) que, si bien forma parte del perímetro de consolidación de Tubos Forjados, no tiene la consideración de sociedad dependiente en los términos establecidos en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

La inclusión de Tubos Reunidos en el perímetro de consolidación se produce en virtud de lo dispuesto en el artículo 5º del mencionado Real Decreto 1815/1991, por ser la participación de Tubos Forjados en la misma, superior al 20%.

Por la razón expuesta, la consolidación de Tubos Reunidos, en Tubos Forjados, se realiza exclusivamente por el sistema de "Puesta en Equivalencia".

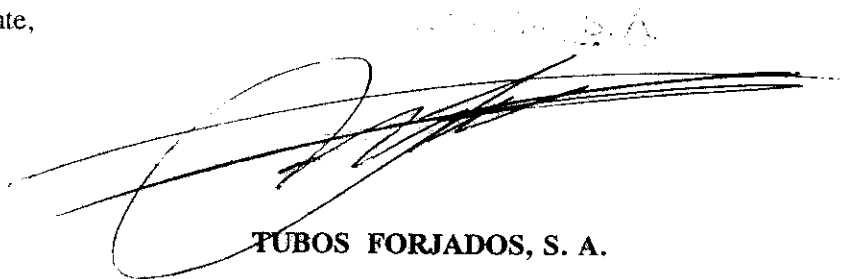
2. La matización realizada en el apartado anterior tiene mucha importancia, debido a que la no consideración de Tubos Reunidos como sociedad dependiente de Tubos Forjados, implica que esta última no se encuentra con relación a la primera, en ninguno de los casos siguientes:

a) poseer la mayoría de los derechos de voto

- b) tener la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
 - c) disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
 - d) haber nombrado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración.
3. No obstante lo indicado anteriormente, con objeto de mantenerles adecuadamente informados, les comunicamos que en el informe de auditoría de Tubos Reunidos, se manifiesta que la revaluación de parte de los terrenos y edificios, efectuada en el ejercicio 1993, se destinó a cubrir el coste estimado del proceso de reestructuración de la Sociedad. Así mismo, en dicho informe de auditoría se hace referencia expresa a que la revaluación está soportada por una peritación de experto independiente, razón por la que el valor contable no supera el valor de mercado de los elementos revaluados.
4. Por último manifestarles que en cuanto a Tubos Forjados, S.A. se refiere, el informe de auditoría de las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 1996, no contiene ninguna salvedad. Por ello las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubos Forjados, S.A.

Para cualquier aclaración o información adicional, estamos a su entera disposición.

Atentamente,


TUBOS FORJADOS, S. A.

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

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1996**

COMISIÓN NACIONAL
MERCADO DE VALORES

28 MAYO 1997

REGISTRO DE ENTRADA

21156

C. T. B. V.

Registro de Auditorías
Entidades

Nº

5057

**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 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 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 30 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 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. Dicha revaluación se mantiene en las cuentas anuales de la sociedad dependiente por un importe de 3.215 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 1.607 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**, ai 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 adjunto del ejercicio 1996 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 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 las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.


Fidel Bustingorri
14 de abril de 1997

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS FORJADOS, S.A." con C.I.F. A-48/011555 y domicilio Bilbao (Vizcaya), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de "Tubos Forjados, S.A. y Sociedades dependientes" del ejercicio 1996, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

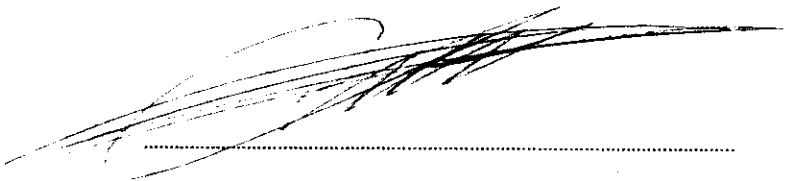
Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número 9822494.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número 9822495.
- Memoria: transcrita en trece (13) folios de papel timbrado, de la clase 2ª números 9822496 al 9822504 y 9933575 al 9933578.

Informe de gestión: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número 9933579.

A los efectos oportuno y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Alfonso Zorrilla de Lequerica



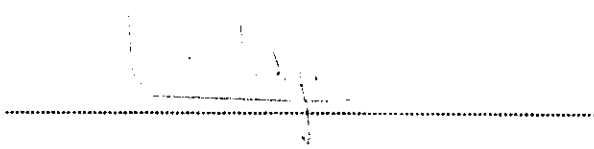
Rafael de Garamendi y Aldecoa



Luis Delclaux Oraá



Mariano Vilallonga y Martínez Campos



TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresados en miles de pesetas)

1.



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 9822494

A C T I V O	1996	1995	P A S I V O	1996	1995
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones materiales	13.315	14.148	Capital suscrito	495.000	495.000
Inmovilizaciones financieras	5.481.211	3.629.588	Primas de emisión	64.450	64.450
Acciones de la Sociedad dominante	1.938	21.537	Otras reservas de la Sociedad dominante	3.180.268	3.185.122
	<u>5.496.464</u>	<u>3.665.273</u>	Reservas en sociedades puestas en equi- valencia	1.009.932	(493.653)
Activo circulante			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	827.825	442.706
Deudores	90.474	24.081		<u>5.577.475</u>	<u>3.693.625</u>
Inversiones financieras temporales	6.916	6.912	Acreedores a corto plazo		
Tesorería	10.174	480	Deudas con entidades de crédito	12.000	0
	<u>107.564</u>	<u>31.073</u>	Otras deudas no comerciales	14.553	2.721
TOTAL ACTIVO	<u>5.604.028</u>	<u>3.696.346</u>	TOTAL PASIVO	<u>5.604.028</u>	<u>3.696.346</u>

TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresadas en miles de pesetas)



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 9822495

D E B E	1996	1995	H A B E R	1996	1995
Gastos de personal	2.401	2.535			
Dotaciones para amortizaciones de innovo- lizado	317	317			
Otros gastos de explotación	27.934	7.362			
	<u>30.652</u>	<u>10.214</u>			
Resultado financiero positivo neto	<u>2.836</u>	<u>654</u>		<u>30.652</u>	<u>10.214</u>
			Pérdidas de explotación		
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>827.152</u>	<u>442.370</u>			
Resultados extraordinarios positivos	<u>673</u>	<u>336</u>			
Beneficios consolidados antes de impuestos	<u>827.825</u>	<u>442.706</u>			
Impuesto sobre beneficios	<u>0</u>	<u>0</u>			
Resultado consolidado del ejercicio	<u>827.825</u>	<u>442.706</u>			
Resultado atribuido a socios externos	<u>0</u>	<u>0</u>			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)	<u>827.825</u>	<u>442.706</u>		<u>854.968</u>	<u>451.930</u>
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		



F 9822496

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**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 Sagarribay, s/n 01470 Anurrio (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 1996.

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.



F 9822497

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**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 1996, la sociedad dependiente consolidada poseía acciones emitidas por Tubos Forjados, S.A. por un importe nominal total de 1,9 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.



F 9822498

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**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 Otras reservas 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 Otras 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.



F 9822499

**CLASE 2ª.
2. MOETA****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
Salidas	(516)	0	(516)
Saldo final	16.322	64	16.386
AMORTIZACIONES			
Saldo inicial	2.690	64	2.754
Dotaciones	317	0	317
Saldo final	3.007	64	3.071
VALOR NETO			
Inicial	14.148	0	14.148
Final	13.315	0	13.315

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.



F 9822500

CLASE 2ª.
2. MOETA

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

7.

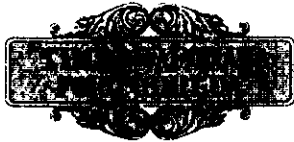
Los movimientos habidos en esta cuenta han sido los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	3.629.588
Efecto actualización legal 1996	1.071.655
Reparto de dividendos	(75.000)
Participación en beneficios por puesta en equivalencia	854.968
Saldo final	<u>5.481.211</u>

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

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado 1996</u>	<u>Dividendos</u>
Tubos Reunidos, S.A. (consolidado)	<u>1.000.000</u>	<u>8.404.390</u>	<u>1.710.248</u>	<u>150.023</u>

Estos datos son los que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubos Reunidos, S.A. al 31 de diciembre de 1996, 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 en el ejercicio 1993, cuyo valor neto contable asciende a 3.215 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1996.



F 9822501

**CLASE 2ª.
2. MOETA****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 1996 y 1995:

	En millones de pesetas	
	1996	1995
Inmovilizado (neto)	18.127	14.947
Activo circulante	21.750	21.223
Deudas a corto plazo	(18.751)	(19.187)
Deudas a largo plazo e intereses minoritarios	(10.161)	(9.721)
Patrimonio	10.965	7.262
Ingresos de explotación	38.287	37.336
Gastos de explotación	(35.168)	(34.587)
Beneficio de explotación	3.119	2.749
Resultados financieros y extraordinarios	(1.088)	(1.356)
Beneficio antes de impuestos	2.031	1.393
Impuesto sobre sociedades e intereses minoritarios	(321)	(488)
Beneficio neto	1.710	905

6. Deudores

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Empresas asociadas	75.000	15.000
Administraciones públicas	4.999	8.914
Otros deudores	10.475	167
Total	90.474	24.081



F 9822502

**CLASE 2ª.
2. MOETA****TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

9.

La deuda de empresas asociadas, corresponde al dividendo declarado por la afiliada Tubos Reunidos, S.A. en 1996 y que ha sido cobrado en 1997.

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 1996 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	3.185.122	(493.653)	442.706
Distribución del resultado de 1995	0	0	10.776	431.930	(442.706)
Actualización legal 1996	0	0	0	1.071.655	0
Dividendos	0	0	(15.630)	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	827.825
Saldo final	<u>495.000</u>	<u>64.450</u>	<u>3.180.268</u>	<u>1.009.932</u>	<u>827.825</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.



F 9822503

**CLASE 2ª.
2. MOETA****TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

10.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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	
	1996	1995	1996	1995
Grupo BBV	60.034	60.034	24,25 %	24,25 %

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	391.204	21.537	2.673.381	3.185.122
Distribución resultado 1995	0	11.233	0	413	11.646
Dividendos	0	(16.500)	0	0	(16.500)
Otros movimientos	0	0	(19.599)	19.599	0
Total	99.000	385.937	1.938	2.693.393	3.180.268

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.



F 9822504

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**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**

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Administraciones públicas	1.000	557
Otras deudas	13.553	2.164
Total	14.553	2.721

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.



F 9933575

**CLASE 2ª.
2. MOETA****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 1996 y 1995 es como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	827.825	442.706
Diferencias permanentes:		
• Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(854.968)	(451.930)
• Dividendos percibidos de sociedades puestas en equivalencia	75.000	20.000
• Otras diferencias	2.543	457
Diferencias temporales:		
• Con origen en el ejercicio actual	745	828
• Con origen en el ejercicio anterior	(828)	(615)
Base imponible de la Sociedad dominante	50.317	11.446

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

	Miles de pesetas
Cuota previa	16.353
Deducciones por doble imposición de dividendos	(16.353)
Total	0

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.



F 9933576

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

13.

11. Ingresos y gastos

a) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Sueldos y salarios	1.531	1.558
Cargas sociales	0	107
Pensiones	870	870
Total	2.401	2.535

b) Retribuciones administradores

El total de sueldos, dietas y otras retribuciones satisfechas a los administradores de la Sociedad dominante ascendieron a 6,2 millones de pesetas en 1996 y 3,9 millones de pesetas en 1995.



F 9933577

**CLASE 2ª.
2. MOETA****TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

14.

12. Cuadro de financiación

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones:		
• Resultado del ejercicio	827.825	442.706
• Dotaciones a la amortización	317	318
Disminuciones de acciones de la Sociedad dominante	19.599	39
Valor neto contable del inmovilizado vendido	516	0
Total orígenes de fondos	<u>848.257</u>	<u>443.063</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)		<u>1.397</u>
Aplicaciones de fondos		
Aumento de inmovilizaciones financieras	779.968	431.930
Dividendos	15.630	12.530
Total aplicaciones de fondos	<u>795.598</u>	<u>444.460</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>52.659</u>	



F 9933578

**CLASE 2ª.
2. MOETA****TUBOS FORJADOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

15.

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Deudores	66.393	0	4.951	0
Acreedores	0	23.832	66	0
Inversiones financieras temporales	404	0	0	5.564
Tesorería	9.694	0	0	850
Total	<u>76.491</u>	<u>23.832</u>	<u>5.017</u>	<u>6.414</u>
Variación del Capital Circulante	<u>52.659</u>			<u>1.397</u>

Bilbao, a 26 de marzo de 1997



F 9933579

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

1.

Informe de gestión - Ejercicio 1996

El Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A. de acuerdo con lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, formula el presente informe de gestión ante sus accionistas, referido fundamentalmente a la actividad de su sociedad participada Tubos Reunidos, S.A., de la que posee prácticamente la mitad de su capital y constituye el principal activo patrimonial de la Sociedad.

En el Grupo Tubos Reunidos, el ejercicio 1996 hay que calificarlo como "histórico". Los resultados del ejercicio han ascendido a 1.865 millones de pesetas, que corregidos por los intereses de socios externos suponen 1.710 millones de pesetas de beneficio neto consolidado y una autofinanciación de 2.993 millones de pesetas.

Dichos resultados ponen de manifiesto la consolidación del cambio de tendencia de mercado, habiéndose superado la crisis que durante 1990-94 afectó al sector siderúrgico en general, y al de tubos de acero sin soldadura en particular. Asimismo, reflejan el acierto en las decisiones tomadas y puestas en marcha en los años de crisis, entre las que cabe citar la reestructuración de plantillas, cambio de mix de productos con incorporación de algunos nuevos, y los incrementos de productividad y reducción de costes.

Destacar el incremento de fondos propios consolidados hasta la cifra de 10.965 millones de pesetas, consecuencia de los resultados del ejercicio y de la actualización legal de balances al 31 de diciembre de 1996 llevada a cabo por las sociedades que componen el Grupo Tubos Reunidos.

El ejercicio 1997 se presenta con características silimilares a las de 1996, con una demanda estabilizada en los niveles de los dos años anteriores. Ello permite estimar una cifra de autofinanciación similar a la obtenida en 1996.

Por lo que respecta a la gestión propia de Tubos Forjados, S.A., limitada prácticamente a la administración de la cartera de Tubos Reunidos, en el ejercicio 1996 han obtenido un beneficio de 45 millones de pesetas, frente a los 11 millones de pesetas del ejercicio precedente.

Estos resultados positivos, juntamente con la valoración de la situación económica y financiera de Tubos Forjados, S.A., determinan la propuesta del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas de repartir un dividendo bruto de 100 pesetas por acción, destinando el resto del beneficio a la reserva voluntaria, criterio de reparto de dividendos que se prevé mantener en el ejercicio 1997 debido a las buenas perspectivas para el mismo.

Bilbao, a 26 de marzo de 1997