



"ARREGUI, S.A."

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

Ejercicio 1995

ZÁRATE Y ASOCIADOS, AUDITORES, S. L.

ZÁRATE Y ASOCIADOS, AUDITORES, S. L.

"ARREGUI, S.A."

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales

Ejercicio 1995

ZÁRATE Y ASOCIADOS, AUDTORES, S. L.

c/ Manuel Iradier, 7 - 3º
Tfnos.: 945. 23 27 44 - 23 28 48
Fax: 945. 13 86 25
01005 VITORIA

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A LOS ACCIONISTAS DE "ARREGUI, S.A."

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

- 2.- De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio de 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 15 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión con salvedades.

ZÁRATE Y ASOCIADOS, AUDTORES, S. L.

3.- Tal y como se expresa en la Nota 12, la inspección tributaria de la Diputación Foral de Alava realizó durante el ejercicio de 1995, una actuación inspectora sobre el adecuado cumplimiento de las obligaciones fiscales correspondientes a los ejercicios 1989 a 1993 (ambos inclusive), para los principales impuestos que son aplicables. El importe de las cuotas liquidadas recogidas en las actas, todas ellas de rectificación, ascendió a un total de 164.995.690 ptas., y fue registrado en una cuenta de "Gastos de ejercicios anteriores".

4.- Como hecho posterior a la fecha de cierre de cuentas, hay que señalar que el 16 de febrero de 1996, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la disolución de la Sociedad, como consecuencia del acuerdo venta de los activos productivos (Nota 14). Este acuerdo está condicionado a la decisión de la Junta General de Accionistas.

La enajenación de estos activos puede suponer para la Sociedad una plusvalía de 1.738 millones de pesetas. Posteriormente, la liquidación del resto de activos y pasivos podría conllevar tanto plusvalías (inmovilizado material) como minusvalías significativas (cartera de valores).

Las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad formuladas bajo el principio de gestión continuada, no incluyen los ajustes de valor que, en su caso, se pondrían de manifiesto en el proceso liquidativo (realización de activos y liquidación de pasivos).

5.- En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo nº 4, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan en

ZÁRATE Y ASOCIADOS, AUDITORES, S. L.

3.- Tal y como se expresa en la Nota 12, la inspección tributaria de la Diputación Foral de Alava realizó durante el ejercicio de 1995, una actuación inspectora sobre el adecuado cumplimiento de las obligaciones fiscales correspondientes a los ejercicios 1989 a 1993 (ambos inclusive), para los principales impuestos que son aplicables. El importe de las cuotas liquidadas recogidas en las actas, todas ellas de rectificación, ascendió a un total de 164.995.690 ptas., y fue registrado en una cuenta de "Gastos de ejercicios anteriores".

4.- Como hecho posterior a la fecha de cierre de cuentas, hay que señalar que el 16 de febrero de 1996, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la disolución de la Sociedad, como consecuencia del acuerdo venta de los activos productivos (Nota 14). Este acuerdo está condicionado a la decisión de la Junta General de Accionistas.

La enajenación de estos activos puede suponer para la Sociedad una plusvalía de 1.738 millones de pesetas. Posteriormente, la liquidación del resto de activos y pasivos podría conllevar tanto plusvalías (inmovilizado material) como minusvalías significativas (cartera de valores).

Las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad formuladas bajo el principio de gestión continuada, no incluyen los ajustes de valor que, en su caso, se pondrían de manifiesto en el proceso liquidativo (realización de activos y liquidación de pasivos).

5.- En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo nº 4, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan en

ARREGUI, S.A.
BALANCE

Ejercicio 1995

A C T I V O	SALDO AL 31.12.95	SALDO AL 31.12.94
B) INMOVILIZADO		
III.Inmovilizaciones materiales	2.305.688.932	2.141.949.441
1.Terrenos y construcciones	2.034.634.450	1.875.162.334
2.Instalaciones técnicas y maquinaria	1.831.462.820	1.829.554.984
3.Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.921.013.304	6.889.578.541
4.Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	678.215.735	632.249.091
5.Otro inmovilizado	298.654.640	--
7.Amortizaciones	37.755.592	45.225.723
IV.Inmovilizaciones financieras	(7.732.467.641)	(7.521.446.005)
1.Participaciones en empresas del grupo	271.054.482	266.787.107
2.Créditos a empresas del grupo	256.644.482	245.394.482
5.Cartera de valores a largo plazo	--	6.982.625
	14.410.000	14.410.000
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II.Existencias	6.863.163.020	6.221.006.181
1.Comerciales	3.312.558.440	828.759.541
2.Materias primas y otros aprovisionamientos	35.035.056	22.799.016
3.Productos en curso y semiterminados	1.445.065.286	90.232.713
4.Productos terminados	69.598.770	33.339.939
III.Deudores	1.762.859.328	682.387.873
1.Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.502.228.623	3.887.040.580
4.Deudores varios	1.878.133.873	3.294.273.100
5.Personal	345.494.699	272.231.206
6.Administraciones Pùblicas	16.462.380	16.791.017
7.Provisiones	372.732.331	381.899.833
IV.Inversiones financieras temporales	(110.594.660)	(78.154.646)
5.Cartera de valores a corto plazo	534.638.126	1.015.627.718
VI.Tesorería	534.638.126	1.015.627.718
	513.737.831	489.578.342
TOTAL GENERAL (B+D)	9.168.851.952	8.362.955.622

P A S I V O	SALDO AL 31.12.95	SALDO AL 31.12.94
A) FONDOS PROPIOS		
I.Capital suscrito	7.019.407.902	7.139.754.587
II.Prima de emisión	1.582.924.000	1.666.442.000
III.Reservas de revalorización	236.533.000	236.533.000
IV.Reservas	1.483.559.764	1.483.559.764
1.Reserva legal	4.096.011.900	4.263.047.900
2.Reservas para acciones propias	316.584.800	333.288.400
5.Otras reservas	237.438.000	--
V.Resultados de ejercicios anteriores	3.541.989.100	3.929.759.500
2.Resultados negativos de ejercicios anteriores	(509.828.077)	(569.113.175)
VI.Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	(509.828.077)	(569.113.175)
VIII.Acciones propias para reducción de capital	367.645.315	59.285.098
	(237.438.000)	--
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	20.908.628	23.009.581
1.Subvenciones de capital	20.908.628	23.009.581
E) ACREDITORES A CORTO PLAZO	2.128.535.422	1.200.191.454
II.Deudas con entidades de crédito	539.256.309	--
1.Préstamos y otras deudas	539.256.309	--
III.Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	39.920.195	44.073.936
1.Deudas con empresas del grupo	39.920.195	44.073.936
IV.Acreedores comerciales	1.487.439.278	1.095.508.520
2.Deudas con empresas o prestaciones de servicios	1.487.439.278	1.095.508.520
V.Otras deudas no comerciales	61.919.640	60.608.998
1.Administraciones Pùblicas	61.919.640	60.608.998
TOTAL GENERAL (A+B+E)	9.168.851.952	8.362.955.622

ARREGUI, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ejercicio 1995

D E B E	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
A) GASTOS	13.800.112.318	12.801.122.604
1.Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	--	678.644.737
2.Aprovisionamientos	<u>9.527.870.659</u>	<u>8.700.102.000</u>
a) Consumo de mercaderías	520.245.008	173.863.647
b) Consumo de materias primas y otras mat. consumibles	8.837.838.877	8.381.396.743
c) Otros gastos externos	169.785.874	144.841.610
3.Gastos de persona	<u>1.538.020.217</u>	<u>1.511.431.202</u>
a) Sueldos, salarios y asimilados	1.116.565.345	1.083.418.685
b) Cargas sociales	421.454.872	428.012.517
4.Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	<u>218.984.412</u>	<u>253.235.016</u>
5.Variación de las provisiones de tráfico	<u>32.440.014</u>	<u>32.440.014</u>
b) Variación de prov. y pérdidas de créditos incobrables	32.440.014	32.440.014
6.Otros gastos de explotación	<u>1.769.824.047</u>	<u>1.563.361.027</u>
a) Servicios exteriores	1.592.970.043	1.448.010.947
b) Tributos	21.023.281	23.915.454
c) Otros gastos de gestión corriente	155.830.723	91.434.626
I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION (B1+B2+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6)	933.944.162	--
7.Gastos financieros y gastos asimilados	<u>141.008.208</u>	<u>31.768.231</u>
9.Diferencias negativas de cambio	<u>87.879.370</u>	<u>30.657.646</u>
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (AI-BI-BII)	781.128.702	--
11.Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	<u>3.621.821</u>	--
14.Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>195.214.764</u>	--
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9+B10+B11+B12+B13-A10-A11-A12-A13-A14)	--	186.822.687
V.BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIII+AV-BIII-BIV)	662.410.774	91.207.843
15.Impuesto sobre Sociedades	<u>294.765.459</u>	<u>31.922.745</u>
VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV-A15-A16)	367.645.315	59.285.098

H A B E R	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
B) INGRESOS	14.177.274.286	12.860.407.702
1.Importe neto de la cifra de negocios	12.940.612.056	12.599.765.437
a) Ventas	<u>13.025.418.495</u>	<u>12.676.168.712</u>
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(84.806.439)	(76.403.275)
2.Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	<u>1.080.471.455</u>	--
4.Otros ingresos de explotación	--	14.000.000
b) Subvenciones	--	14.000.000
I.PERDIDAS DE EXPLOTACION (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4)	--	93.008.545
7.Otros intereses e ingresos asimilados	<u>76.072.118</u>	<u>58.455.609</u>
d) Beneficios en inversiones financieras	<u>76.072.118</u>	<u>58.455.609</u>
8.Diferencias positivas de cambio	--	1.363.969
II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A7+A8-B7-B8)	152.815.460	2.606.299
III.PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (BI+BII-AI-AII)	--	95.614.844
9.Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	<u>1.200.000</u>	<u>124.415.279</u>
11.Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	<u>4.614.827</u>	<u>4.363.440</u>
12.Ingresos extraordinarios	<u>74.303.830</u>	<u>58.043.968</u>
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A11+A14-B9-B11-B12)	118.717.928	--

ARREGUI, S.A.
NIF: A-01000322
MEMORIA DEL EJERCICIO 1995

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad ARREGUI, S.A. (en adelante Sociedad o ARREGUI) fue constituida en enero de 1958, bajo la denominación de "MANUFACTURAS ARREGUI, S.A." procediendo al cambio a la actual denominación en noviembre de 1962.

Con domicilio social en Vitoria-Gasteiz (Portal de Gamarra nº 38) su objeto social y su actividad se centran en la fabricación de Productos Siderúrgicos (fleje y tubo) en sus plantas de Vitoria-Gasteiz y Urbina (Alava), respectivamente.

La Sociedad opera tanto en el mercado nacional como en el de exportación, siendo los porcentajes de ventas nacionales y exportaciones del 80% y 20%, respectivamente.

Tras el acuerdo de venta de sus activos productivos (Nota 14), y en el caso de ser aprobado este acuerdo por la Junta General de Accionistas, está previsto el cese de su actividad habitual en julio de 1996, y, posteriormente, su disolución y liquidación.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACION

a) Imagen fiel

- Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor, (Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad).

- En base a lo que dispone el número 2 del artículo 43 del vigente Código de Comercio, no se han establecido las cuentas anuales consolidadas con las empresas del grupo FORJAS DE ARAGUA, S.A., ARREGUI INTERNACIONAL, S.A. y TRANSPORTES ARREGUI, S.A., por las siguientes razones:
 - a) El conjunto de las referidas Sociedades presenta un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel de unas cuentas consolidadas.
 - b) Las diferentes actividades de las mencionadas compañías determinarían un resultado contrario a la finalidad propia de unas cuentas consolidadas.
 - c) Al tener la filial "FORJAS DE ARAGUA, S.A." la condición de Sociedad extranjera en Venezuela, existen restricciones importantes y permanentes que dificultan el ejercicio de sus derechos de socio por parte de ARREGUI, S.A.
 - d) Dentro del plazo legal para la formulación de las cuentas anuales por los administradores, no se disponían de datos contables relativos a las Sociedades participadas.

b) Gestión continuada

El Consejo de Administración en reunión de fecha 16 de febrero de 1996 acordó proponer a la Junta General de Accionistas la disolución de la Sociedad.

Para ello, acordó la enajenación de los activos productivos y el traspaso de la totalidad de personal a la compañía compradora para posteriormente liquidar el resto de los activos, con la condición suspensiva de ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

No obstante, las cuentas anuales han sido formuladas bajo el principio de gestión continuada y no incluyen los ajustes de valor que se pudieran poner de manifiesto como consecuencia de la circunstancia señalada.

NOTA 3.- PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de beneficios:

	<u>Pesetas</u>
<u>BASE DE REPARTO</u>	
- Pérdidas y Ganancias	367.645.315
<u>DISTRIBUCION</u>	
- Compensación con Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	367.645.315

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACION

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas bajo los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

a) Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado a precio de adquisición, incluyendo el efecto de las actualizaciones realizadas al amparo de diversas disposiciones legales.

Cabe señalar como significativa la realizada en el ejercicio de 1990, al amparo de la Norma Foral de Alava nº 42/90, cuyo efecto neto supuso un importe 1.483.559.764 pesetas.

No se han incluido, en ningún caso, importes que pudieran tener la consideración de gasto financiero. Los gastos de reparaciones y mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran.

Los "cilindros de laminación" inventariados al cierre del ejercicio se han valorado a precio de coste, computando la diferencia respecto al saldo de la cuenta de inmovilizado como "gastos de conservación y reparación". El consumo de cilindros en 1995 ha sido de 147.627.883 pesetas.

Las dotaciones a la amortización del inmovilizado se obtienen aplicando el método lineal, con los siguientes porcentajes y años de vida útil:

	Años de Vida útil	Porcentaje %
- Construcciones (*)	20	5
- Instalaciones técnicas	10	10
- Maquinaria	10	10
- Utillaje	5	20
- Otras instalaciones	10	10
- Mobiliario	10	10
- Equipos para procesos de información ..	10	10
- Elementos de transporte	8	12,5

(*) Hasta 1982 no se practicaron dotaciones a la amortización en estos activos.

Las bases de aplicación de estos coeficientes se han calculado de acuerdo con los siguientes criterios:

- En los bienes sobre los que se aplicó la "Actualización Norma Foral de Alava nº 42/90" (adquiridos antes del 31.12.90) se ha tomado como base su valor neto revalorizado, considerando los años pendientes de amortización desde la fecha de adquisición.

- Para el resto de los activos (adquiridos con posterioridad a la fecha señalada) se considera su precio de adquisición.

La aplicación de este criterio ha supuesto, en el caso de los bienes revalorizados, unos excesos de amortización sobre las dotaciones resultantes de considerar sus valores históricos. El exceso de dotación del ejercicio y amortización acumulada al 31.12.95 era de 71.572.327 pesetas y 952.894.364 pesetas, respectivamente.

c) Inmovilizado Financiero

Se han aplicado los siguientes criterios de valoración:

- Valores Mobiliarios

Los valores mobiliarios de inversión se han valorado a precio de adquisición.

- Préstamos concedidos

Los préstamos concedidos se registran por su valor nominal que coincide con los importes a percibir.

En los casos en que se considera difícil su realización, se ha optado por cancelar el saldo.

d) Existencias

Se han valorado a precio de coste de adquisición aplicando los siguientes criterios:

- Materias Primas (palanquilla)

Al precio de compra, incluyendo los gastos adicionales incurridos hasta su puesta a disposición en almacén (portes).

- Productos elaborados (en curso y terminados)

El valor de estos productos se obtiene añadiendo al coste de la materia prima incorporada (palanquilla) y al del resto de materiales utilizados, el coste real de los diferentes procesos de producción (laminación de fleje y fabricación y galvanización de tubo) que incluye costes directos e indirectos de fabricación.

- Materiales diversos

Se ha valorado de la misma forma que las materias primas a precio de coste de adquisición, representado por el último precio de compra.

- Productos comerciales

Compuesto este apartado básicamente por las herramientas adquiridas al grupo ACESA para su posterior venta a la filial FORJAS DE ARAGUA, C.A., se han valorado por su valor estimado de realización al constatar que es inferior a su precio de coste.

- e) Créditos y deudas

Los créditos y deudas, tanto de origen comercial como no comerciales, tienen un período de vencimiento inferior a un año desde la fecha de cierre del ejercicio. Por consiguiente, han sido clasificadas todas ellas a corto plazo.

Se han registrado por su valor nominal que coincide con el de reembolso.

Por otra parte, el importe de los efectos descontados en las entidades bancarias pendientes de vencimiento, se encuentra abonado a las cuentas de clientes. Esta práctica se lleva a cabo ante su escasa incidencia en los valores del balance de situa-

ción. Al cierre del ejercicio, el importe de los efectos descontados pendientes de vencimiento ascendía a 66.767.695 pesetas.

f) Transacciones en moneda extranjera

La conversión de los saldos en moneda extranjera a moneda nacional se ha realizado, aplicando los siguientes criterios:

- . Inmovilizado financiero (participaciones en empresas del grupo): al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos de participación.
- . Clientes: al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (31.12.95).
- . Saldos en cuentas corrientes: al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (31.12.95).
- . Acreedores: al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (31.12.95).

g) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, realizando su imputación a resultados en proporción a la depreciación experimentada y registrada contablemente por los activos subvencionados.

h) Impuesto sobre sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe devengado en concepto de Impuesto sobre Sociedades, resultante de aplicar al tipo del 35% sobre el resultado contable (antes de impuestos), habiéndose incrementado en las diferencias permanentes entre dicho resultado y la base imponible.

i) Acciones propias

Las acciones propias adquiridas para su posterior amortización, se han valorado a precio de adquisición y su saldo se presenta como una minoración del epígrafe de Fondos Propios.

j) Ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones.

Los impuestos que recaen sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) y de transportes directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

No se ha aplicado de forma estricta el principio de devengo en el registro de determinadas operaciones de gasto (vacaciones del personal). No obstante, su efecto resulta inmaterial sobre los valores de la cuenta de pérdidas y ganancias, al haber aplicado este mismo criterio en anteriores ejercicios.

NOTA 5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material, han sido las siguientes:

	Pesetas			SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	AUMENTOS	BAJAS	
. Terrenos y Bienes Naturales	604.793.744	--	--	604.793.744
. Edificios y otras construcciones ...	1.224.761.240	8.214.586	(6.306.750)	1.226.669.076
. Instalaciones Técnicas	4.649.687.620	27.863.347	--	4.667.550.967
. Maquinaria	2.239.890.921	3.571.416	--	2.243.462.337
. Utillaje	378.467.138	192.910.969 (*)	(147.627.883)	423.750.224
. Otras Instalaciones	128.448.278	--	--	128.448.278
. Móvilario	125.333.675	683.558	(7.470.131)	126.017.233
. Elementos de Transporte	45.225.723	--	--	37.755.592
. Instalac. técnicas en montaje (**) .	--	298.654.640	--	298.654.640
TOTAL	9.396.608.339	531.898.516	(161.404.764)	9.767.102.091

(*) Consumo de cilindros.

(**) El epígrafe "Instalaciones técnicas en montaje" recoge la inversión en la nueva planta de fabricación de tubo que se espera finalice en 1996, con un coste aproximado de 350 millones de ptas.

La evolución de la Amortización Acumulada ha sido la siguiente:

	Pesetas			SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	AUMENTOS	BAJAS	
. Edificios y otras construcciones ...	(738.115.676)	(95.680.475)	1.330.821	(832.465.330)
. Instalaciones Técnicas	(4.102.939.225)	(102.235.257)	--	(4.205.174.482)
. Maquinaria	(2.205.394.585)	(11.110.758)	--	(2.216.505.343)
. Utillaje	(208.296.887)	(331.737)	--	(208.628.624)
. Otras Instalaciones	(124.587.374)	(1.839.822)	--	(126.427.196)
. Móvilario	(111.464.810)	(3.579.001)	--	(115.043.811)
. Elementos de Transporte	(30.647.448)	(4.207.362)	6.631.955	(28.222.855)
TOTAL	(7.521.446.005)	(218.984.412)	7.962.776	(7.732.467.641)
SALDO NETO	1.875.162.334	312.914.104	(153.441.988)	2.034.634.450

Estos bienes fueron revalorizados de acuerdo con las disposiciones legales de los años 1979, 1981, 1983 y 1990. Los datos relativos a la aplicación de la Norma Foral de Alava nº 42/90 fueron los siguientes:

	<u>Pesetas</u>
- Incremento en el Valor Bruto	1.937.614.149
- Incremento en la Amortización Acumulada ...	(335.011.257)
TOTAL	1.602.602.892

Ha sido acordado en febrero de 1996, dentro del proceso de disolución de la Sociedad, la venta de sus instalaciones productivas. El precio de venta y los valores contables de los activos enajenados son los siguientes:

	<u>Millones de Ptas.</u>
- Precio de venta	3.350
- Valor neto contable	(1.560)
PLUSVALIA TOTAL	1.790

Del resto de los bienes del inmovilizado, se encuentran fuera de uso los terrenos sitos en Portal de Gamarra, nº 38, con un valor contable de 196 millones de pesetas. Dichos terrenos junto con las oficinas ubicadas en el mismo (262 millones de valor contable) serán enajenadas por la propia ARREGUI, S.A.

La póliza de seguros vigente en la actualidad presentaba las siguientes coberturas de capitales, de acuerdo con la distribución que se señala:

Pesetas

a) Edificio central - Galvanizado y Almacén de Productos (Portal de Gamarra, 38)

- Edificio	795.600.000
- Móbiliario, Maquinaria e Instalaciones ...	662.480.000
- Existencias Fijas	36.608.000
- Bienes Especiales	359.944.000

b) Instalación de Laminación (C/Santo Tomás, s/n)

- Edificio	258.400.000
- Móbiliario, Maquinaria e Instalaciones ...	7.536.800.000
- Existencias Fijas	59.280.000

c) Fabricación de tubo (Urbina)

- Edificio	781.040.000
- Móbiliario, Maquinaria e Instalaciones ...	977.600.000
- Existencias Fijas	10.400.000

Asimismo, dicha póliza presenta una cobertura por pérdidas de explotación, considerando las siguientes secciones:

Pesetas

- Galvanizado y Almacén	450.000.000
- Laminación	2.300.000.000
- Fabricación de tubos	800.000.000

Los bienes inmuebles de la Sociedad se encuentran libres de cargas y gravámenes.

NOTA 6.- INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y el movimiento experimentado por estas cuentas en el ejercicio han sido:

	Pesetas			
	SALDO INICIAL	AUMENTOS	BAJAS	SALDO FINAL
a. PARTICIPACIONES				
. Participaciones en empresas del grupo	245.394.482	11.250.000	--	256.644.482
. Otras participaciones	14.410.000	--	--	14.410.000
SUBTOTAL	259.804.482	11.250.000	--	271.054.482
b. PRESTAMOS				
. A empresas del grupo	6.982.625	--	(6.982.625)	--
SUBTOTAL	6.982.625	--	(6.982.625)	--
TOTAL	266.787.107	11.250.000	(6.982.625)	271.054.482

a.1) Participaciones en empresas del grupo

Se encuentran recogidas en este epígrafe las participaciones en las siguientes sociedades:

Sociedad	Pesetas		Capital de la Sociedad	Pesetas	
	Participación %	Importe		Reservas	Ult. Benef.
(*)					
. <u>FORJAS DE ARAGUA, C.A.</u> Caracas (Venezuela)	70	192.298.482	104.127.000 MBs	(32.313.394) Bs	28.679.019 Bs
. <u>TRANSPORTES ARREGUI, S.A.</u> P. de Gamarra, 32 - Vitoria ...	85	17.000.000	20.000.000 MPts.	27.238.581	17.502.852
. <u>ARREGUI INTERNACIONAL, S.A.</u> Hermosilla, 64 - Madrid	50	12.000.000	24.000.000 MPts	1.317.200	447.853
. <u>SOCIETE DE REPRESENTATION INDUSTRIELLE ET METALLURGIQUE</u> Niza (Francia)	50,1	24.096.000	501.000 F.F.	137.655 F.F.	(913.130) F.F.
Arcosteel (Francia)	90,1	11.250.000	500.000 F.F.	--	245.595 F.F.

(*) Al 31 de diciembre de 1994.

a.2) Otras participaciones

Recoge este epígrafe la participación en las siguientes sociedades:

	<u>Pesetas</u>	<u>Participación (%)</u>
· RECLORISA	13.710.000	25%
· SIDERINSA	700.000	25%
TOTAL	14.410.000	

NOTA 7.- EXISTENCIAS

La composición de valores de esta partida al 31.12.95 son:

	<u>Pesetas</u>
- <u>Productos Comerciales</u>	<u>35.435.056</u>
- <u>Productos Terminados</u>	<u>1.762.459.328</u>
· Tubo	818.324.051
· Fleje (Vitoria)	944.135.277
- <u>Productos en Curso</u>	<u>69.598.770</u>
· Fleje (Urbina)	69.598.770
- <u>Materias primas y Auxiliares</u>	<u>1.404.672.847</u>
· Palanquilla	1.321.492.467
· Ácidos y decapantes	1.024.060
· Zinc	73.302.689
· Manguitos	8.853.631
- <u>Materiales diversos</u>	<u>40.106.509</u>
· Almacén de repuestos	40.106.509
- <u>Otros conceptos</u>	<u>285.930</u>
TOTAL	3.312.558.440

La clasificación de "Productos en Curso" o "Terminados" se ha realizado considerando el destino final del fleje, ya sea para la fabricación de tubo (Urbina) o para su venta (Vitoria). No obstante, existe fleje en Vitoria que puede ser incorporado posteriormente al proceso productivo.

De la misma forma, las existencias de tubo negro pueden ser utilizadas bien para su venta o para sufrir una posterior operación de galvanizado.

NOTA 8.- DEUDORES

Comprende este epígrafe los conceptos siguientes:

	<u>Pesetas</u>
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.777.955.738
- Empresas del grupo deudoras	100.178.135
- Deudores varios	345.494.699
- Personal	16.462.380
- Administraciones Pùblicas	372.732.331
- Provisión para Insolvencias	(110.594.660)
TOTAL	2.502.228.623

a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Comprende el saldo los siguientes conceptos:

	<u>Pesetas</u>
. Clientes nacionales	1.043.373.435
. Clientes extranjeros	591.537.807
. Clientes de dudoso cobro	143.044.496
TOTAL	1.777.955.738

. Los saldos de clientes extranjeros se clasificaban por cada tipo de divisa, en los siguientes importes:

. Libra esterlina	672.737,44
. Libra irlandesa	121.360,24
. Franco francés	5.111.929,76
. Florín holandés	463.605,91
. Franco belga	2.936.325,54
. Escudos	157.956.627,-
. Pesetas	24.452.854,-

b) Empresas del Grupo deudoras

Corresponde en su totalidad a la deuda de la empresa del grupo "FORJAS DE ARAGUA, C.A." por un importe de 757.998 dólares USA, con origen en operaciones comerciales. La composición de la deuda es la siguiente:

AÑO	Equivalencia en Pesetas	Dólares USA
1993	51.832.442	364.832,21
1994	3.667.298	26.355
1995	44.678.395	366.801,15
TOTAL	100.178.135	757.998,36

c) Deudores varios

Están recogidos en esta cuenta los préstamos concedidos a socios y directivos de la Sociedad, con vencimiento a la vista, sin devengo de intereses.

d) Personal

Los préstamos al personal no devengan interés, siendo amortizados mediante detacciones periódicas en la nómina.

NOTA 9.- TESORERIA

Al 31.12.95 la composición de los saldos que integran este concepto, éran los siguientes:

	<u>Pesetas</u>
a) <u>Inversiones Financieras Temporales</u>	<u>534.638.126</u>
b) <u>Tesorería</u>	<u>513.737.831</u>
. Caja	4.530.706
. Bancos ctas. corrientes pesetas	68.903.814
. Bancos ctas. ctes. moneda extranjera ...	196.715.505
. Bancos cta. de crédito (*)	243.587.806
TOTAL	1.048.375.957

(*) Saldo deudor a la fecha del 31.12.95

a) Inversiones financieras temporales

Los excedentes de tesorería son invertidos en diversos activos financieros que al 31.12.95 respondían a la siguiente composición:

	PESETAS	VCTO.	INTERÉS	ENTIDAD DEPOSITARIA
- Imposición a plazo Dolares USA (*) ...	160.706.600			Banco Urquijo
- Fondo Urquijo Renta (**)	150.258.219	Vista		Banco Urquijo
- Fondo Urquijo Capital (**)	73.006.246	Vista		Banco Urquijo
- Bonos Bolsa	50.000.000	23.06.96		Dinero Activo
- Bonos Diputación Foral de Alava	45.000.000			Dinero Activo
- Acciones BBV	26.000.000			Caja Vital
- Cartera de Valores (***)	22.210.582		Renta Variable	Dinero Activo
- Contratos Futuro Bono	4.353.600	Vista		Dinero Activo
- Contratos IBEX 35	3.102.879	Vista		Dinero Activo
TOTAL	534.638.126			

(*) Nominal en divisa: 1.325.000 Dolares Usa.

(**) Pignoradas en garantía de la cuenta de crédito (Nota 11).

(***) Compuesta al 31.12.95 por los siguientes valores

<u>Títulos</u>	<u>VALOR</u>	<u>VALORACION</u>
5.606	Asturiana de Zinc, S.A.	5.392.972
350	Empresa Nacional de Electricidad, S.A.	2.404.500
40.000	Tubacex	5.600.000
1.500	Fuerzas Eléctricas de Cataluña	1.297.500
2.000	Iberdrola, S.A.	2.220.000
1.000	Sociedad Nacional de Cads y Aplicaciones	183.000
500	Repsol, S.A.	1.987.500
2.000	Energía e Industria Aragonesa EIA, S.A.	926.000
	Saldo Liquidez	2.199.110
	TOTAL	22.210.582

b) Bancos - Moneda Extranjera

- Los saldos de cuenta corriente en divisas han sido valorados al tipo de cambio al cierre del ejercicio, siendo su desglose por tipo de divisa el siguiente:

	<u>Importe</u>
. Dolares USA	1.250,02
. Franco Francés	302.682,36
. Marco Alemán	778,17
. Libra Inglesa	553.481,37
. Libra Irlandesa	214.727,43
. Florin Holandés	570.868,39

- La Sociedad es titular de una cuenta de crédito en la Caja Vital con un límite de 100 millones de pesetas y vencimiento 12.09.96, que presenta un saldo deudor al 31.12.95 de 234.587.806 ptas.

Devenga un tipo de interés fijado en MIBOR+0,75%.

NOTA 10.- FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos experimentados por las cuentas que componen los Fondos Propios en el ejercicio han sido:

	Pesetas					
	SALDO AL 31.12.94	DISTRIB. RDOS. 1994	RESULTADOS 1995	COMPRA ACC. PROPIAS	REDUCCION CAPITAL	SALDO AL 31.12.95
- Capital Social	1.666.442.000	--	--	--	(83.518.000)	1.582.924.000
- Prima emisión acciones .	236.533.000	--	--	--	--	236.533.000
- Reservas revalorización	1.483.559.764	--	--	--	--	1.483.559.764
- Reserva Legal	333.288.400	--	--	--	(16.703.600)	316.584.800
- Reservas para acciones propias	--	--	--	487.992.000	(250.554.000)	237.438.000
- Reserva voluntaria	3.929.759.500	--	--	(487.992.000)	100.221.600	3.541.989.100
- Resultados negativos de ejercicios anteriores ..	(569.113.175)	59.285.098	--	--	--	(509.828.077)
- Pérdidas y Ganancias ...	59.285.098	(59.285.098)	367.645.315	--	--	367.645.315
- Acciones propias para reducción de capital ...	--	--	--	(237.438.000)	--	(237.438.000)
TOTAL	7.139.754.587	--	367.645.315	(237.438.000)	(250.554.000)	7.019.407.902

a) Capital Social

El 28 de junio de 1995, ARREGUI, S.A. procedió a efectuar la reducción de capital por importe de 83.518.000 ptas. mediante la amortización de 83.518 acciones de 1.000 ptas. cada una de valor nominal, adquiridas previamente por un total de 250.554.000 ptas.

Tras dicha reducción, el capital social queda constituido por 1.582.924 acciones nominativas de 1.000 ptas. de valor nominal cada una que constituyen una sola clase.

El principal accionista es D. Juan Arregui Garay, que detenta una participación del 45% del capital social.

La Sociedad posee un total de 83.518 acciones propias destinadas a su posterior amortización. Su precio de adquisición ascendió a un total de 237.438.000 ptas. Estas acciones tienen en suspenso sus correspondientes derechos.

b) Reserva de Revalorización

Corresponde al saldo de la cuenta denominada "Actualización Norma Foral de Presupuestos del Territorio Histórico de Alava 1991", donde se recoge el importe de la plusvalía derivada de la aplicación de la Norma Foral nº 42/1990, de actualización de balances.

c) Reserva Legal

La Sociedad, tras la reducción de capital efectuada, ha acomodado su reserva legal al porcentaje del 20% del mismo.

d) Reserva para Acciones Propias

En cumplimiento del artículo 79.3 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha constituido una reserva indisponible por el valor total de las acciones propias adquiridas.

NOTA 11.- DEUDAS A CORTO PLAZO

AL 31 de diciembre de 1995, comprendía este epígrafe los siguientes conceptos:

	<u>Pesetas</u>
- Deudas con entidades de crédito	539.256.309
- Deudas con empresas del grupo	39.920.195
- Acreedores por prestación de servicios	1.487.439.278
- Otras deudas no comerciales	61.919.640
TOTAL	2.128.535.422

a) Deudas con entidades de crédito

La Sociedad es titular de dos pólizas de crédito en el Banco Urquijo; siendo su disponibilidad y condiciones, las siguientes:

	LIMITE	DISPUESTO	INTERES	VENCIMIENTO	GARANTIA
- Cta.	400.000.000	400.000.000	10,61%	20.01.96 (*)	
- Cta.	200.000.000	129.256.309	MIBOR+0,75%	14.06.96	Pignoración Fondo Renta Fija
TOTAL	600.000.000	539.256.309			

(*) Posteriormente, renovada por un año.

b) Deudas con empresas del grupo

Deuda con la empresa vinculada TRANSPORTES ARREGUI, S.A. por prestación de servicios.

c) Acreedores por prestación de servicios

Tienen su origen, todas ellas, en operaciones de tráfico de la Sociedad.

d) Otras deudas no comerciales

Se compone en su totalidad de deudas con entidades públicas (Nota 12).

NOTA 12.- SITUACION FISCAL

Al 31.12.95 los saldos relacionados con las entidades públicas eran los siguientes:

	<u>Pesetas</u>
a) <u>Saldos deudores</u>	<u>372.732.331</u>
· Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	370.963.854
· Impuesto sobre Sociedades	1.768.477
b) <u>Saldos acreedores</u>	<u>61.919.640</u>
· IRPF - Retenciones	31.451.695
· Seguridad Social	30.467.945

- Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A.)

El saldo contable corresponde a la liquidación del ejercicio 1995, que se compensará en futuras declaraciones.

- Impuesto sobre Sociedades

El saldo deudor por este concepto tributario se corresponde con la cantidad a devolver procedente de la liquidación del ejercicio de 1995.

- El gasto por Impuesto sobre Sociedades resulta del siguiente cálculo:

	<u>Pesetas</u>
. <u>Resultado antes de impuestos</u>	<u>662.410.774</u>
. <u>Diferencias permanentes</u>	<u>190.888.795</u>
. Cuotas impositivas no deducibles - actas inspección ejerc. 1989-1993	164.995.690
. Cuota ejercicio 1994 (exceso)	25.893.105
. <u>BASE IMPONIBLE</u>	<u>853.299.569</u>
. TIPO	35%
. <u>CUOTA</u>	<u>298.654.849</u>
. <u>DEDUCCION INVERSIONES</u>	<u>(3.889.390)</u>
. <u>GASTO</u>	<u>294.765.459</u>

La base imponible del impuesto se compensa con pérdidas fiscales incurridas en pasados ejercicios, cuyo efecto fue registrado por la Sociedad. Una vez efectuada su compensación, queda una cuota positiva de 7.744.903 ptas., que minora el importe a devolver procedente de retenciones practicadas sobre ingresos financieros.

Por otra parte, la Sociedad tiene previsto solicitar los Beneficios Fiscales contenidas en la Norma Foral nº 8/95, de Incentivos Fiscales a la Inversión, por el actual proceso de inversión en curso al 31.12.95 (298.654.640 ptas.).

- IRPF Retenciones

El saldo del balance de situación al 31.12.95 recoge el importe de las retenciones por IRPF correspondientes al mes de diciembre de 1995.

- Situación Fiscal

Durante el ejercicio de 1995, las autoridades tributarias realizaron una inspección reglamentaria sobre el adecuado cumplimiento de las obligaciones fiscales, correspondientes a los ejercicios de 1989 a 1993, para los principales conceptos impositivos a los que se encuentra sujeta la Sociedad. Una vez firmadas las actas definitivas, fueron liquidadas unas cuotas por un total de 164.995.690 ptas., cantidad a la que se añadieron los correspondientes intereses de demora.

En consecuencia, se encuentran abiertos a inspección los ejercicios de 1994 y 1995, por los conceptos impositivos a los que se encuentra sujeta la Sociedad.

NOTA 13.- INGRESOS Y GASTOS

- La partida 2 del debe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, "Aprovisionamientos", comprende:

	<u>Pesetas</u>
. Compras	10.931.198.103
. Aumento de existencias	<u>(1.403.327.444)</u>
TOTAL	9.527.870.659

- La partida 3b del debe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, "Cargas sociales" comprende:

	<u>Pesetas</u>
. Seguridad Social a cargo de la empresa	352.144.786
. Indemnizaciones	12.234.160
. Otros gastos sociales	57.075.926
TOTAL	421.454.872

- . Las transacciones efectuadas con las empresas del grupo y asociadas han sido:

	<u>Pesetas</u>
a) <u>Ingresos</u>	
. Venta de Herramientas (FORJAS DE ARAGUA)	103.349.739
b) <u>Gastos</u>	
. Prestaciones de servicios (TRANSPORTES ARREGUI)	156.913.303

- El importe neto de la cifra de negocios por productos y mercados es el siguiente:

	<u>NACIONAL</u>	<u>EXPORTACION</u>	<u>TOTAL</u>
. Tubo	3.436.135.111	2.346.116.914	5.782.252.025
. Fleje	6.793.395.840	172.977.780	6.966.373.620
. Herramientas	--	103.340.739	103.340.739
. Devolución y rappels sobre ventas	(771.240.065)	173.452.111 (7.566.374)	173.452.111 (84.806.439)
TOTAL	10.152.290.886	2.788.321.170	12.940.612.056

- El epígrafe "Gastos de ejercicios anteriores" recoge el efecto de la liquidación de las cuotas impositivas de la inspección tributaria realizada correspondiente a los ejercicios de 1989 a 1993; inclusive.
- Se ha registrado en el apartado "Gastos financieros" los intereses de deuda y de aplazamiento de pago correspondiente a las citadas cuotas impositivas por un total de 72.659.114 ptas.
- El número medio de personas empleadas en la Sociedad durante el ejercicio 1995 se cifra en 293 personas, siendo su distribución:

	<u>Número</u>
· Empleados	73
· Obreros	220
TOTAL	293

NOTA 14.- HECHOS POSTERIORES

El Consejo de Administración, en reunión de fecha 16 de febrero de 1996, acordó, por unanimidad proponer a la Junta General de Accionistas la disolución de la Sociedad.

Para ello ha sido firmado un acuerdo de enajenación a otra compañía de los activos fijos productivos implicando el traspaso de toda la nómina de personal, todo ello sujeto a la condición suspensiva de la aprobación por la Junta General de Accionistas. El precio global ha sido fijado en 3.350 millones de pesetas, siendo el valor contable de los activos de 1.560 millones de pesetas.

El resto de los activos será objeto de enajenación dentro del proceso de liquidación de la Sociedad.

El cese de la actividad está previsto que se lleve a cabo el 31 de julio de 1996.

El acuerdo de enajenación ha sido garantizado mediante la pignoración por parte del accionista mayoritario de ARREGUI, S.A. de 394.148 acciones (24,9% del capital social) y, por parte de la entidad compradora, mediante un depósito de 500 millones de pesetas.

Como consecuencia del mismo, la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó, con fecha 28 de febrero de 1996, suspender cautelarmente la negociación en la Bolsa de Valores de Bilbao de las acciones u otros valores que den derecho a su suscripción o adquisición de la Sociedad. Esta suspensión fue levantada posteriormente con efecto del día 4 de marzo de 1996.

NOTA 15.- OTRA INFORMACION

Las retribuciones satisfechas a los Administradores durante el ejercicio de 1995, han sido las siguientes:

	<u>Pesetas</u>
- Sueldos y salarios	53.930.108
- Otras retribuciones	13.678.765
TOTAL	67.608.873

Por otra parte, la Sociedad tenía concedidos al cierre del ejercicio, préstamos a sus administradores sin devengo de intereses, por importe de 323.472.293 ptas., de las cuales corresponde a D. Juan Arregui Garay, la cantidad de 241.343.347 ptas. Este importe ha sido regularizado posteriormente, en abril de 1996.

ARREGUI, S.A.

CUADRO DE FINANCIACION - EJERCICIO 1995

APLICACIONES	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
	ORIGENES		ORIGENES	
3 . Adquisiciones de inmovilizado			1 . Recursos procedentes de las	
b) Inmovilizaciones materiales	543.098.516	235.558.281	operaciones	747.098.830
c) Inmovilizaciones financieras	531.898.516	211.462.281		218.332.053
c-3) Otras inver. financieras	11.200.000	24.096.000		
	11.200.000	24.096.000	3 . Subvenciones de capital	6.303.000
4 . Adquisición acciones propias	237.438.000	--		
5 . Reducción de capital	250.545.000	--	5 . Enajenación de inmovilizado	164.568.750
			b) Inmovilizaciones materiales	164.568.750
TOTAL APLICACIONES	1.031.090.516	235.558.281	TOTAL ORIGENES	754.420.040
EXCESO ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	153.645.522	EXCESO APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	389.203.803
				276.670.476
				--

VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	1995		1994	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
2. EXISTENCIAS	2.483.798.899	--	--	702.234.983
3. DEUDORES	--	1.375.295.304	1.070.834.581	--
4. ACREDITADORES	--	928.343.968	--	335.483.152
5. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	--	480.989.592	3.597.718	--
7. TESORERIA	24.159.489	--	124.027.644	--
T O T A L	2.507.958.388	2.784.628.864	1.191.364.637	1.037.718.115
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	276.670.476	--	--	153.645.522

CORRECCIONES AL RESULTADO CONTABLE:

	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
- Resultado contable	377.161.968	59.285.098
- Dotación a la Amortización del ejercicio	218.984.412	253.235.016
- Regularización Inmovilizado Financiero	6.932.625	--
- Regularización del saldo de cilindros por consumo	147.627.883	91.434.626
- Traspaso a resultado de subvenciones	(4.614.827)	(4.363.440)
- Venta de inmovilizado	1.006.769	(182.459.247)
TOTAL	747.098.830	217.132.053

Vitoria-Gasteiz, 30 de marzo de 1996.

ARREGUI, S.A.

INFORME DE GESTIÓN - EJERCICIO 1995

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La reactivación económica del negocio social, iniciada en el anterior ejercicio de 1994, se ha consolidado plenamente, como era de esperar, a lo largo 1995, produciendo unos resultados verdaderamente satisfactorios, conforme acredita el siguiente estado comparativo (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1995</u>
Ventas netas	12.599.765	12.940.612
Valor de la producción	11.921.120	14.021.083
Amortizaciones	253.235	218.984
Resultados de explotación	-93.008	933.944
Quebrantos financieros	2.606	152.815
Resultados ordinarios	-95.615	781.129
Resultados extraordinarios	-186.822	-118.718
Cash-flow	344.443	881.395
Beneficio antes de impuestos	91.208	662.411
Beneficios después de impuestos ..	59.285	367.645

Llama fundamentalmente la atención el espectacular vuelco habido en los resultados industriales, efecto de diversas circunstancias que han incidido muy positivamente en el desarrollo de la explotación, entre las que procede destacar:

- Un estimable aumento de producción, equivalente al 17,62% sobre la de 1994.
- La gradual escalada de los precios de venta, con su lógica secuela, junto al concepto subsiguiente, de márgenes más retributivos.

- La estabilidad de los principales factores de costo (materias primas, mano de obra y gastos estructurales).

Consecuencia de todo ello ha sido que, pese al elevado importe de los resultados financieros negativos y a la inclusión de gastos y pérdidas correspondientes a otros ejercicio por la suma de 195.214.764 ptas., las utilidades antes de impuestos hayan ascendido a la reconfortante cifra de 662.410.774 ptas., que sin duda hubiera devenido notablemente superior de no haberse acusado a finales del ejercicio una radical contracción de la demanda, cuya repercusión económica llena sin embargo de dudas el porvenir a medio plazo de la empresa.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Dos hechos de singular relevancia merecen señalarse en el primer trimestre de 1996. Por un lado, la puesta en funcionamiento de las nuevas instalaciones de fabricación de tubo, que responden puntualmente a las expectativas determinantes de su adquisición. Y, por otro, la recepción de una oferta cursada por el Grupo Empresarial "CELSA" para el traspaso de nuestras actividades industriales básicas en unas condiciones económicas francamente interesantes, lo que, unido a la visión poco optimista que sobre el futuro de la explotación mantienen determinados accionistas mayoritarios de la sociedad, razonablemente avalada por la persistencia de la crisis sectorial, ha motivado que el Consejo de Administración, en reunión celebrada con fecha 16 de febrero de 1996, acordarse proponer a la Junta General de Accionistas la disolución de la compañía y, como primer acto liquidatorio, la cesión a la firma "Nervacero, S.A." de las unidades productivas autónomas de laminación de fleje y conformación de tubo, con absorción de toda la nómina de personal de nuestra empresa, operación que por si sola reportaría un beneficio de 1.738.000.000 ptas. Y, en tal sentido, quedó facultado el Sr. Presidente del Consejo para suscribir con carácter inmediato sendos acuerdos de enajenación de activos fijos y stocks de

mercancias, bajo condición suspensiva de la imprescindible ratificación por la Junta.

ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

La Junta General de Accionistas, en reunión extraordinaria de fecha 3 de marzo de 1995, autorizó la compra de hasta 166.667 acciones propias de la Sociedad, de mil pesetas nominales cada una, al cambio de 300%, con objeto de acomodar su tesorería a la coyuntura económica e industrial de aquel momento, mediante la oportuna distribución de excedentes financieros. En ejecución de tal acuerdo, se adquirieron 166.664 acciones, con un valor nominal de 166.664.000 ptas., equivalente al 10% del capital social, enajenadas por todos los accionistas a prorrata de sus respectivas participaciones en dicho capital, habiéndoseles pagado en metálico el correspondiente valor efectivo de 499.992.000 ptas. De las referidas acciones fueron revendidas 4.000, se amortizaron 83.518 y las restantes 79.146 quedaron integradas en autocartera, representando estas últimas el 5% del capital social definitivo.

Vitoria-Gasteiz, a 30 de marzo de 1996