

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

TUBACEX, S.A.

Nº

5455

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

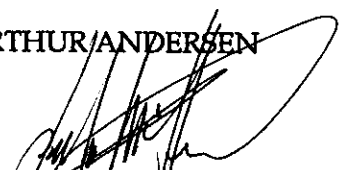
A los Accionistas de
Tubacex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TUBACEX, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de marzo de 1998 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Tubacex, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio por importe de 10.555, 1.310 y 733 millones de pesetas, aproximada y respectivamente (Nota 4.c).
4. Tubacex, S.A., sociedad holding de Grupo Tubacex (Notas 1, 5 y 7) realiza una parte muy significativa de sus operaciones (básicamente ingresos derivados de diferentes servicios, por asistencia técnica y comercial y marcas y patentes, arrendamientos de inmuebles e ingresos financieros) con sus sociedades dependientes, por lo que éstas deben interpretarse en el contexto del Grupo de empresas al que pertenecen. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1997 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 7.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. al 31 de diciembre de 1997 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.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro M^e Azcárate

18 de marzo de 1998

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

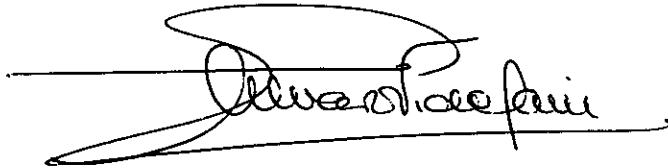
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A., figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 3021201.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 3021202.

-La Memoria de Tubacex, S.A. figura transcrita en treinta y un (31) folios de papel timbrado, de la clase octava números 3021203 al 3021233 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en cuatro (4) folios de papel timbrado, de la clase octava número 3021234 al 3021237 ambos inclusive.

En Llodio, a 1 de marzo de 1998.

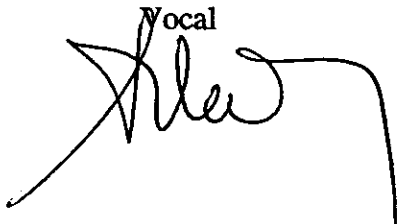


D. Alvaro Videgain Muro

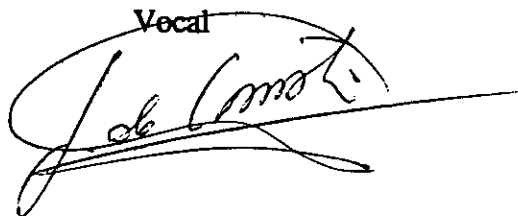
DNI 14.884.781

Presidente Consejero Delegado

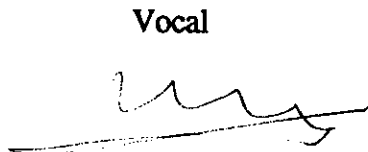
D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755

Vocal


D. Jon Urresti Uribe
DNI 14.640.200

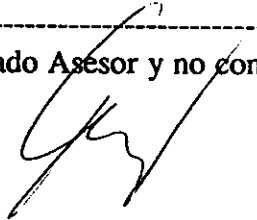
Vocal


D. Rafael Gortazar y Landecho
DNI 14.436.042

Vocal


D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612

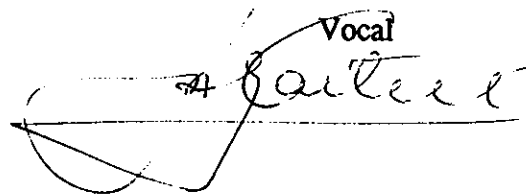
Letrado Asesor y no consejero



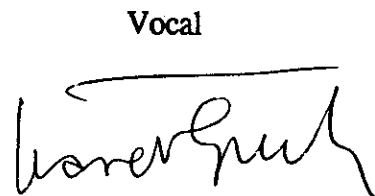
D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631

Vocal


D. Juan Garteizgogea Iguain
DNI 14.885.377

Vocal


D. Manuel Guasch Molíns
DNI 37.231.232

Vocal




3021201

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1 A 5)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Capital suscrito	12.617.750	13.505.840
Terrenos y construcciones	6.566.649	6.566.649	Prima de emisión	2.840.614	2.712.916
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.910.651	1.910.651	Reserva de revalorización	8.072.080	8.072.080
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	107.662	107.591	Reserva legal	376.437	245.967
Amortizaciones	(4.438.161)	(4.228.804)	Reservas voluntarias	54.150	54.150
Provisiones	(484.249)	(384.249)	Resultados de ejercicios anteriores	(8.117.658)	(9.291.891)
	3.662.552	3.971.838	Pérdidas y ganancias	2.784.508	1.304.703
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	11.995.711	13.418.578		18.627.881	16.603.765
Total Inmovilizado	15.658.263	17.390.416	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Ingresos por intereses diferidos (Nota 7)	253.144	410.000
Deudores-			Ingresos diferidos - Otros	13.510	12.899
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	20.608	21.196	Otros ingresos a distribuir	124.873	4.392
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 7)	1.343.390	1.395.858		391.527	427.291
Deudores varios	5.679	8.886	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	371.200	544.219
Administraciones Públicas (Nota 14)	98.428	119.313	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	(20.505)	(20.505)	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	1.143.343	2.410.476
	1.447.600	1.524.748	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	86.154	266.006
Inversiones financieras temporales-			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	98.154	116.198
Créditos a empresas del Grupo (Nota 7)	1.170.000	1.248.234	Otros acreedores (Notas 13 y 18)	799.988	1.707.991
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	3.940.649	2.361.472		2.127.639	4.500.671
	5.110.649	3.609.706	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Tesorería	229.580	44.252	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	367.771	52.461
Total Activo Circulante	6.787.829	5.178.706	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	90.395	6.287
			Acreedores comerciales	16.652	66.852
			Otras deudas no comerciales (Nota 13)	453.027	367.576
				927.845	493.176
TOTAL ACTIVO	22.446.092	22.569.122	TOTAL PASIVO	22.446.092	22.569.122

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1997.



3021202

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	-	54.680	Importe neto de la cifra de negocios	-	30.135
Gastos de personal (Nota 15)	188.857	137.607	Otros ingresos de explotación (Nota 7)	1.988.505	599.117
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 6)	209.357	203.859			
Variación de las provisiones de tráfico	-	6.003			
Otros gastos de explotación	194.892	326.495			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.395.399	-	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	99.392
	1.988.505	728.644		1.988.505	728.644
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	137.415	196.748	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	100.020	800.160
Diferencias negativas de cambio	307	16.342	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	401.994	435.172
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	398.428	1.022.463	Diferencias positivas de cambio	34.136	221
	536.150	1.235.553		536.150	1.235.553
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.793.827	923.071	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	162.079	527.943
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	51.857	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	130.000	22.544
Variación de la provisión de riesgos y gastos (Nota 10)	22.291	-	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	73.272
Gastos extraordinarios	10.918	202.498	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	731.811	12.228
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	990.681	381.632	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
	1.023.890	635.987		1.023.890	635.987
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 14)	2.784.508	1.304.703			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-	-			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	2.784.508	1.304.703			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 1997.



3021203

TUBACEX, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

Su objeto social, es, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidable, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, TUBACEX quedó convertida en una sociedad holding, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes (Nota 7).

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

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1997 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan, de acuerdo con el Plan



3021204

General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

(3) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad es, una vez aplicados los saldos de las cuentas "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" y "Actualización Norma Foral 42/1990" a compensar pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 9), la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	278.451
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	671.884
Reservas voluntarias	1.834.173
	2.784.508

(4) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales de 1997 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizado material-*

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

En general, los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o



3021205

renovaciones de elementos del inmovilizado se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

La inversión en el Centro Comercial se valora a su valor estimado de realización, que es inferior a su coste de adquisición. Por ello, al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene registradas amortizaciones y provisiones por importe total de 446 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 6).

b) Amortización del inmovilizado material-

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

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

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1997 ha sido de 209 millones de pesetas (Nota 6). De dicho importe, 53 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de las actualizaciones Norma Foral 42/1990 y 4/1997 practicadas por la Sociedad en ejercicios anteriores (Nota 9). Adicionalmente, la Sociedad se acogió a la actualización acuerdo 26 de julio de 1983, estando actualmente el incremento neto de valor resultante de la misma amortizado prácticamente en su totalidad (Nota 9).

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

Los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas, tanto a largo como a corto plazo, se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste o mercado, el menor. Como



3021206

valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2. Títulos sin cotización oficial y participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas: A coste de adquisición, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado éste en base al valor teórico-contable.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para depreciación del inmovilizado financiero" (Nota 7).

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas Sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las Sociedades que componen el Grupo TUBACEX, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 10.555, 1.310 y 733 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene registrado una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).

d) Deudores-

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



3021207

e) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción (Nota 7). Las diferencias de cambio producidas en el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) e ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran, básicamente, al tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas se recogen, en su caso, en el pasivo del balance de situación adjunto como otros ingresos a distribuir.

f) Deudas-

Al 31 de diciembre de 1997 las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

g) Ingresos y gastos-

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

h) Provisiones para riesgos y gastos-

Plan de jubilación y otras obligaciones similares-

TUBACEX contrajo en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante una aportación anual



3021208

definida a una Entidad de previsión voluntaria (Nota 15). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única, complementada durante el ejercicio 1997 con la suscripción de otra prima única adicional por importe de 180 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 10).

Provisión para impuestos y para responsabilidades – Otras provisiones

Corresponde al importe estimado de deudas tributarias cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto y para hacer frente a las responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual (Nota 10).

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

Las cuentas a cobrar por ventas a largo plazo se registran por su valor nominal. La diferencia entre dicho valor nominal y el valor actualizado de estas cuentas a cobrar se registra en la cuenta "Ingresos por intereses diferidos" dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero (Nota 7).

j) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad no recoge el beneficio correspondiente al efecto fiscal de las diferencias temporales que suponen anticipación de impuestos y que son consideradas a todos los efectos como diferencias permanentes, ni el derivado del crédito fiscal por pérdidas pendientes de compensar (Nota 14).



3021209

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

(5) CONVENIO DE SUSPENSIÓN DE PAGOS

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

Durante 1997 la Sociedad y Cotubes, S.A. han llegado a un acuerdo por el cual Tubacex, S.A. cancela una cuenta a pagar a Cotubes, S.A. por importe de 1.265 millones de pesetas, para lo cual se actualiza dicha cuenta a cobrar a tipo de interés de mercado. Dicha actualización ha representado un ingreso extraordinario para Tubacex, S.A. por importe de 462 millones de pesetas (Nota 16). Asimismo, Tubacex, S.A. ha cobrado a Cotubes, S.A. el importe neto anteriormente mencionado de 803 millones de pesetas (Nota 7). Esta transacción ha sido notificada a los organismos competentes.

El movimiento que ha existido en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1996	2.410
Cancelación anticipada de créditos (Nota 18)	(1.266)
Otras cancelaciones (Nota 18)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.143

Al 31 de diciembre de 1997, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso figuran registrados en el balance de situación adjunto en el epígrafe a largo plazo "Convenio de suspensión de pagos", por vencer prácticamente en su totalidad a partir del año 2005 e incluyen 908 millones de pesetas correspondientes a deudas con empresas del Grupo (Nota 7).



3021210

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31.12.96	Adiciones o Dotaciones (Nota 18)	Trasposos	Saldo al 31.12.97
Coste:				
Terrenos	679.885	-	-	679.885
Construcciones	5.886.764	-	-	5.886.764
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.910.651	-	-	1.910.651
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	107.591	71	-	107.662
Total coste	8.584.891	71	-	8.584.962
Amortización acumulada:				
Construcciones	(2.247.405)	(187.797)	-	(2.435.202)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.910.651)	(21.126)	35.780	(1.895.997)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(70.748)	(434)	(35.780)	(106.962)
Total amortización acumulada	(4.228.804)	(209.357)	-	(4.438.161)
Provisiones (Nota 16)	(384.249)	(100.000)	-	(484.249)
Total neto	3.971.838			3.662.552

Conforme se indica en las Notas 4.a y 9, la Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, la Norma Foral 4/1997, de Actualización de Balances. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en la Norma Foral 4/1997 y su efecto al 31 de diciembre de 1996 fue como sigue:

	Miles de Pesetas
Terrenos	140.293
Construcciones	486.013
	626.306

Al 31 de diciembre de 1997, existen activos totalmente amortizados por un importe de 2.178 millones de pesetas, aproximadamente.



3021211

La política de seguros de la Sociedad es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1997 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

Utilización de las inmovilizaciones materiales de la Sociedad-

Según se indica en la Nota 7, los terrenos e inmuebles industriales propiedad de TUBACEX, están siendo actualmente utilizados en régimen de arrendamiento, por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.), Acería de Alava, S.A. y COTUBES, todas ellas sociedades del Grupo TUBACEX, excepto el Centro Comercial, que se menciona en el párrafo siguiente. El importe de dicho arrendamiento durante 1997 ha ascendido a 291 millones de pesetas (Nota 7), figurando registrado por TUBACEX en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otra parte, T.T.I. garantiza a la Sociedad las minoraciones que, en su caso, pudieran producirse como consecuencia de la realización de todo su inmovilizado material.

Centro Comercial-

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

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial al 31 de diciembre de 1997, asciende, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones registradas (132 millones de pesetas en 1997), a 591 millones de pesetas (Notas 4. a y 16).

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

Una parte de los terrenos y las construcciones de TUBACEX en Amurrio, con un valor neto contable de 1.468 millones de pesetas, aproximadamente, se encuentran hipotecadas en garantía de las obligaciones convertibles cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1997 ascendía a 55 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 11).



3021212

En garantía del cumplimiento de diversos acuerdos de reordenación sectorial, la Sociedad constituyó hipoteca de máximo sobre los terrenos y construcciones de su propiedad sitios en Llodio, con un valor neto contable por 1.588 millones de pesetas. Esta hipoteca responde de 1.266 millones de pesetas. Habiendo cumplido la Sociedad al 31 de diciembre de 1997 las obligaciones que le correspondían en virtud de dichos acuerdos sectoriales, los Administradores de la Sociedad estiman que no se derivará para ésta, pasivo o contingencia alguna.

Asimismo, en garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) (Nota 13), la Sociedad ha constituido un derecho real de hipoteca sobre diversos terrenos y construcciones propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 974 millones de pesetas (Nota 7).

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1997	18.743.147	(5.324.569)
Entradas o dotaciones (Nota 16)	644.363	(52.543)
Regularizaciones	(26.775)	26.775
Venta de participaciones (Nota 16)	(400.000)	399.990
Traspasos a corto plazo de pagarés de T.T.I.	(1.170.000)	-
Entrada por ampliación de capital de Salem Tube Inc.	43.203	-
Cobros créditos a participadas	(455.724)	-
Compensación créditos a participadas (Nota 5)	(803.000)	-
Reintegro de pérdidas por compensación de créditos (Nota 16)	(286.000)	-
Reversión provisión por resultados sociedades participadas (Notas 4.c, 14 y 16)	-	600.622
Diferencias de tipo de cambio cuenta a cobrar en moneda extranjera (Nota 4.e)	56.222	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	16.345.436	(4.349.725)



3021213

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad ha vendido la participación que mantenía en la sociedad Occimetex, S.L., cuyo coste y provisión ascendían a 400 millones de pesetas, aproximadamente, por un importe de 120 millones de pesetas (Nota 18). El beneficio registrado por la mencionada operación figura registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta (Nota 16).

Por otra parte, TUBACEX como accionista único de Tubacex Taylor y Accesorios, S.A. y esta última como accionista único a su vez Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES), aprobaron en respectivas Juntas Generales Ordinarias y Universales de fecha 27 de junio de 1997, la escisión parcial de Cotubes del patrimonio social de Tubacex Taylor Accesorios, S.A., siendo la sociedad beneficiaria Altube, S.L. Asimismo y de forma simultánea, se aprobó la fusión por absorción inversa de Altube, S.L. por COTUBES.

Como consecuencia de la cancelación de cuentas con Cotubés, S.A. indicada en la Nota 5, al 31 de diciembre de 1997, Tubacex, S.A. ha efectuado en su Sociedad dependiente un reintegro de pérdidas mediante compensación de saldos por importe de 286 millones de pesetas (Nota 16).

El resto de las adiciones y los retiros al coste habidos durante el ejercicio 1997 y que se reflejan en el cuadro anterior se deben, prácticamente en su totalidad, a incrementos y disminuciones en los créditos a empresas del Grupo, cuyo saldo al 31 de diciembre de 1997 se detalla en esta misma Nota. Adicionalmente, las adiciones incluyen la adquisición de acciones de su filial Acería de Alava, S.A. por un importe total de 27 millones de pesetas, aproximadamente, lo que ha permitido incrementar la participación en la misma desde un 92,59% en 1996 hasta un 93,43% en 1997.

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1997 la composición de este epígrafe es la siguiente:



3021214

	% de Participación	Miles de Pesetas	
		Coste	Provisión
Participación en empresas del Grupo:			
Acería de Alava, S.A. (Nota 6)	93,43%	3.388.941	(1.413.893)
Tubacex Inc.	100%	61.759	(826.595)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (Nota 6)	100%	1.976.183	(562.165)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	531.911	(202.794)
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	1.255.639	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) - (Nota 6)	100%	217.367	(27.867)
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A. (Nota 6)	100%	2.500.000	-
Salem Tube Inc.	100%	511.740	-
		10.443.540	(3.033.314)
Otras participaciones:			
Otras	-	22.594	(8.613)
Créditos a empresas del Grupo		4.766.115	(683.725)
Obras de arte	-	960.033	(624.073)
Cuentas a cobrar a largo plazo		153.154	-
		16.345.436	(4.349.725)

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1997 de las principales sociedades son los siguientes:



3021215

	Domicilio	Actividad	Miles de Pesetas			
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio 1997	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
Sociedades con participación directa- Acería de Alava, S.A. Tubacex Inc.	Amurrio (Alava) Houston (U.S.A.)	Fabricación de Acero Sociedad de Cartera y Comercialización	1.216.233 55.195	348.083 (889.391)	549.618 69.360	- -
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (B)	Llodio (Alava)	Fabricación de Accesorios y Sociedad de Cartera	1.479.300	(40.607)	(33.414)	-
Tubos Mecánicos, S.A. Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	Abrera (Barcelona) Llodio (Alava)	Comercialización Comercialización de Tubería	904.596 222.596	583.740 (9.593)	140.330 116.010	- -
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	Llodio (Alava)	Comercialización	190.000	304.922	(305.422)	-
Tubacex - Tubos Ino- xidables, S.A. (T.T.I.) Salem Tube Inc.	Llodio (Alava) Greenville, Pennsylv- ania (U.S.A.)	Fabricación de Tubos Fabricación de Tubos	2.500.500 684.059	3.050.414 170.108	707.098 73.061	(100.020) -

(A) Sociedad prácticamente sin actividad.

(B) Tubacex Taylor Accesorios, S.A. participa en el 40% del capital social de Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA), figurando registrada en sus libros dicha inversión por importe neto de 419 millones de pesetas. El valor neto contable de la mencionada sociedad al 31 de diciembre de 1997 a 1.025 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1997 la inversión neta en obras de arte asciende a 336 millones de pesetas, aproximadamente, después de considerar los saneamientos practicados en ejercicios anteriores por un importe total de 624 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 4.c).

Cuentas y transacciones con Sociedades del Grupo-

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar, a corto y largo plazo, con Sociedades del Grupo:



3021216

	Miles de Pesetas				
	Inversiones Financieras Temporales	Deudor		Acreedor	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo (Afecto a la Suspensión de Pagos) (Nota 5)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)- Por venta de inmovilizado	1.170.000	-	1.678.000	-	-
Por transacciones realizadas en 1997	-	1.311.204	-	-	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)- Segregados del patrimonio social de Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (A)	-	19.837	559.397	-	844.503
Resto de cuentas	-	-	472.000	-	-
Salem Tube Inc.	-	9.000	304.016	-	-
Tubacex Inc.	-	-	1.704.158	-	-
R.T.A.	-	-	-	80.279	-
Acería de Alava, S.A.	-	-	-	10.116	63.940
Otras	-	3.349	-	-	-
	1.170.000	1.343.390	4.766.115	90.395	908.443

(A) Cuentas a cobrar y a pagar segregadas del patrimonio social de Tubacex Taylor Accesorios, S.A. en la escisión parcial comentada anteriormente-

La cuenta a cobrar por venta de inmovilizado a T.T.I. incluida en los epígrafes anteriores "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" se deriva básicamente de la venta de inmovilizado a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., realizada en ejercicios anteriores. Al 31 de diciembre de 1997, el importe pendiente de cobro clasificado como a largo plazo vence en el año 1999. Esta deuda incluye interés implícito, ascendiendo su valor actual, al 31 de diciembre de 1997, considerando una tasa nominal de actualización del 5%, aproximadamente, a 2.618 millones de pesetas. La tasa nominal de actualización debe considerarse en el contexto de grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 1997, los intereses diferidos pendientes de devengo figuran registrados en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Ingresos por intereses diferidos" del pasivo del balance de situación adjunto y ascienden a 230 millones de pesetas, habiendo registrado durante el



3021217

ejercicio 1997 unos ingresos financieros por importe de 180 millones de pesetas (Notas 4.i y 18).

La cuenta a cobrar a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. por transacciones realizadas en 1997, se debe básicamente a cargos por un importe total de 1.700 millones de pesetas por los servicios prestados por TUBACEX por marcas, patentes, servicios de alta dirección, dirección técnica, asistencia a la gestión laboral y gerencia, gestión administrativa y servicio de comunicaciones registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta.

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

La cuenta a cobrar a Tubacex Inc. corresponde fundamentalmente a la financiación otorgada a la mencionada sociedad para sus inversiones en el Grupo Coventry. Básicamente el único activo de esta sociedad se corresponde con diversas participaciones en el mencionado Grupo que, a su vez, posee distintos edificios en Houston (U.S.A.). El valor neto contable asignado en Tubacex Inc. a la citada inversión asciende aproximadamente a 962 millones de pesetas. Durante ejercicios anteriores, Tubacex, S.A. ha venido registrando una provisión al objeto de cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichos activos y, en consecuencia, en la realización de las cuentas a cobrar a dicha sociedad, ascendiendo al 31 de diciembre de 1997, el importe de la mencionada provisión a 1.450 millones de pesetas, aproximadamente.

Las cuentas a cobrar a largo plazo a Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y a Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (segregadas del patrimonio social de Tubacex Taylor Accesorios, S.A.) se derivan fundamentalmente de las ventas en ejercicios anteriores realizadas por TUBACEX a las mencionadas sociedades dependientes y a la antigua Tubacex Comercial, S.A. (T.T.A. en la actualidad). Durante 1996 y 1997, se han formalizado diversas líneas de crédito, con las siguientes características:



3021218

Sociedad	Límite	Tipo de Interés	Vencimiento
	Millones de Pesetas		
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)- - segregada de Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	1.275	MIBOR + 0,25%	31 de diciembre del 2004
- resto de cuentas	1.000	MIBOR + 0,25%	31 de diciembre del 2004
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	1.900	MIBOR + 0,25%	31 de diciembre del 2004
R.T.A.	400	MIBOR + 0,25%	12 meses

Los intereses devengados por estas líneas de crédito durante 1997 han ascendido a 125 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta.

Como transacciones significativas realizadas durante 1997 por TUBACEX con sociedades del Grupo cabe mencionar las siguientes:

	Miles de pesetas			
	Otros Ingresos de Explotación - Por Servicios Prestados (A) y Alquileres (Nota 6)	Ingresos de Participaciones en Capital (Dividendos) (B)	Otros Intereses e Ingresos Asimilados	Ingresos Extraordinarios (Notas 5 y 16)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.882.035	100.020	-	-
T.T.A.	-	-	25.869	-
Acería de Alava, S.A.	36.000	-	-	-
Salem Tube Inc.	-	-	21.993	-
COTUBES, S.A.	24.583	-	81.282	462.000
COTUSA	9.000	-	-	-
R.T.A.	-	-	17.724	-
Total	1.951.618	100.020	146.868	462.000

(A) Cargos por marcas, patentes, servicios de alta dirección, dirección técnica, asistencia a la gestión laboral y gerencia, gestión administrativa y servicio de comunicaciones.



3021219

(B) Cobrados al 31 de diciembre de 1997.

Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 1997, TUBACEX, S.A. tiene prestados avales ante entidades financieras a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A., por importe de 200 y 100 millones de pesetas, respectivamente, por operaciones de financiación. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, pudieran derivarse de estos avales no serían significativos.

Según se indica en la Nota 13, Tubacex, S.A. ha recibido avales de una entidad financiera por importe de 154 millones de pesetas en relación con las reclamaciones recibidas de la Seguridad Social.

(8) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1997 este epígrafe del balance de situación adjunto está compuesto por fondos FIMM y FIAMM y cuentas en divisas por importes de 2.215, 853 y 873 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que devengan unos intereses que oscilan entre el 6% y el 15% y tienen su vencimiento durante el ejercicio 1998.

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1997 han sido los siguientes:



3021220

	Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1997	13.505.840	2.712.916	8.072.080	245.967	54.150	(9.291.891)	1.304.703
Aplicación del beneficio del ejercicio 1996		-	-	130.470	-	1.174.233	(1.304.703)
Ampliación de capital (Notas 11 y 18)	57.319	127.698	-	-	-	-	-
Reducción de capital (Nota 18)	(945.409)	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta		-	-	-	-	-	2.784.508
Saldo al 31 de diciembre de 1997	12.617.750	2.840.614	8.072.080	376.437	54.150	(8.117.658)	2.784.508

Capital suscrito-

Se han realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1997 como consecuencia del ejercicio del derecho implícito de convertir warrants en acciones, así como por las conversiones efectuadas de obligaciones en acciones tras ejecutarse las oportunas opciones de conversión en relación a las emisiones de obligaciones (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 1997, el capital social está formado por 135.674.731 acciones con un valor nominal de 93 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

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



3021221

Asimismo, con fecha 9 de enero de 1998, la Junta General Extraordinaria de Accionistas ha acordado reducir nuevamente el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones a la fecha por importe de 8 pesetas, lo que supondrá un desembolso a los accionistas por importe de 1.085 millones de pesetas

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

Al 31 de diciembre de 1997 no existe ninguna persona jurídica que posea directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de TUBACEX.

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de revalorización-

Habiendo practicado Tubacex, S.A., al amparo de diferentes disposiciones legales, diversas regularizaciones y actualizaciones de su inmovilizado material y financiero (Notas 4.a, 4.b, 4.c y 6), el importe de las actualizaciones netas



3021222

registradas pendiente de ser destinado a otras reservas al 31 de diciembre de 1997 estaba asignado a las siguientes cuentas:

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

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

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

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

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

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

Por otra parte, es intención de los Administradores de la Sociedad proponer a la Junta General de Accionistas, aplicar los saldos de las cuentas "Actualización Ley



3021223

de Presupuestos para 1983" y "Actualización Norma Foral 42/1990", a compensar pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 3).

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1997	544.219
Dotación a la provisión de riesgos y gastos (Nota 18)	22.291
Pagos a prejubilados y jubilados (Notas 4.h, 6 y 18)	(15.670)
Póliza de seguro con prima única adicional suscrita durante 1997 (Nota 4.h)	(179.640)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	371.200

Al 31 de diciembre de 1997 el detalle de este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares- Pactos laborales de los años 1991 y 1993 (Nota 4.h)	90.846
Otras provisiones (Nota 4.h)	280.354
	371.200

(11) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto



3021224

corresponde al saldo remanente de dos emisiones de obligaciones convertibles realizadas en los años 1994 y 1996, respectivamente. Parte de las obligaciones emitidas en 1994 eran hipotecarias, estableciéndose, asimismo para ambas emisiones, diferentes opciones de conversión en acciones en las que éstas se valoran de diversas maneras pero siempre en función de su cotización bursátil (Notas 6 y 9). La amortización del principal de los títulos no convertidos de la emisión realizada en 1994 se efectuará por reducción del valor nominal de cada obligación, mediante el pago de una décima parte de cada título a partir del sexto año de la fecha de emisión. Asimismo, las obligaciones no convertidas de la emisión de 1996 serán amortizadas a los cinco años a contar desde su emisión.

Por otra parte, los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1997, ascendían a 834.865 caducando el 31 de diciembre de 1999 (Nota 9). El tenedor del warrant podrá optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad (1 acción por cada warrant), de acuerdo con determinadas condiciones de conversión (básicamente con rebaja del 10% de la cotización).

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 1997, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto y a largo plazo, se desglosa a continuación:

	Miles de Pesetas						Tipo de Interés
	Total	Vencimiento					
		1998	1999	2000	2001	2002	
Caja Postal (A)	116.198	18.044	20.333	22.912	25.817	29.092	MIBOR + 0,25%
Línea de crédito (B)	349.727	349.727	-	-	-	-	MIBOR + 0,25%
Total	465.925	367.771	20.333	22.912	25.817	29.092	

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

(B) La Sociedad ha suscrito una línea de crédito con un límite de 350 millones de pesetas, con vencimiento 11 de abril de 1998 renovable tácitamente.



3021225

Los gastos financieros devengados por los créditos anteriormente mencionados han ascendido a 23 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta.



(13) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1997 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba siguiente composición:

	Miles de Pesetas					Total Largo Plazo
	Saldo Total	Vencimientos				
		1998	1999	2000	2001	
Remuneraciones pendientes de pago FOGASA (Nota 6) (A)	22.456	-	-	-	-	-
Seguridad Social- Deuda corriente	673.537	109.000	154.000	214.000	196.537	564.537
Administraciones Públicas	2.123	2.123	-	-	-	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	297.343	297.343	-	-	-	-
Otras deudas no comerciales	5.207	-	5.207	-	-	5.207
TOTAL	1.022.771	453.027	159.207	214.000	196.537	569.744

(A) El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 adjunto incluye, adicionalmente, el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 230.244.000 pesetas, aproximadamente y que no figura en este cuadro.



3021227

Durante 1997, la Sociedad ha cancelado anticipadamente la totalidad de la deuda pendiente con la Seguridad Social por el aplazamiento y fraccionamiento de pago de diversas cuotas concedido en 1994 y que devengaba un interés del 9% (Nota 18). Los gastos financieros devengados por esta deuda en 1997 hasta el momento de su cancelación anticipada han ascendido a 49 millones de pesetas y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda el pago de la deuda al Fondo de Garantía Salarial por importe total de 372 millones de pesetas, devengando un interés simple del 9% anual. Por otra parte y adicionalmente, el 3 de octubre de 1994 y de acuerdo con las resoluciones dictadas en diversos expedientes promovidos por los trabajadores (prejubilados) se reconoce a éstos la cantidad de 496 millones de pesetas, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales que ascienden a 325 millones de pesetas están siendo satisfechos por TUBACEX en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 6). Los gastos financieros devengados por la deuda con FOGASA en 1997 han ascendido a 59 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 18).

Durante el ejercicio 1997 y con el fin de dar cumplimiento a la decisión de la Comisión Europea contra la que el Reino de España ha interpuesto recurso, en cuanto al tipo de interés aplicable a los convenios suscritos mencionados en los párrafos anteriores con la Seguridad Social y FOGASA, estos organismos han reclamado a TUBACEX un importe total de 450 millones de pesetas, aproximadamente, de los que 154 millones de pesetas correspondientes a la Seguridad Social se encuentran avalados por una entidad financiera (Nota 7). Los Administradores de la Sociedad estiman que las posibilidades de prosperar las citadas reclamaciones de pago son muy remotas y, por tanto, no se derivará pasivo o contingencia alguna.



3021228

(14) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad ha sido inspeccionada hasta el ejercicio 1995 inclusive por los principales impuestos a los que se halla sujeta, por lo que actualmente mantiene abiertos a inspección los periodos impositivos concluidos con posterioridad al 1 de enero de 1996.

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

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (Notas 3 y 9)			2.784.508
Diferencias permanentes	101.970	(607.017)	(505.047)
Base imponible previa			2.279.461
Compensación de bases imponibles negativas			(2.136.283)
Base imponible			143.178

Las disminuciones por diferencias permanentes a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, proceden básicamente de la recuperación de la provisión por depreciación de valores mobiliarios (Nota 7) y por la aplicación de la provisión para riesgos y gastos, cuya dotación no tuvo el carácter de deducible fiscalmente en ejercicios anteriores.

Los incrementos por diferencias permanentes provienen básicamente de provisiones registradas durante 1997 no deducibles fiscalmente en el ejercicio de su dotación y que por criterio de prudencia no se consideran como diferencias temporales.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación, una vez tomados los 2.136 millones de pesetas, anteriormente indicados, asciende a 10.121 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. El balance de situación adjunto no recoge importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.



3021229

La Sociedad ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 34 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo junto con 11 millones pendientes del ejercicio 1996, de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997.

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad no dispone de créditos fiscales que puedan ser deducidos de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes.

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

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

Gastos de personal-

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	139.651
Aportaciones a la EPSV (Notas 4.h y 10)	3.560
Seguros sociales	25.077
Otros	20.569
Total	188.857



3021230

La distribución de la plantilla media durante 1997 es como sigue:

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	8
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	2
Jefe administrativo	2
Personal administrativo	3
Total	15

**(16) VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES Y
BENEFICIOS PROCEDENTES DE
INMOVILIZADO INMATERIAL,
MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL E
INGRESOS EXTRAORDINARIOS**

Al 31 de diciembre de 1997, el detalle de los epígrafes de "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", "Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" e "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 adjunta es el siguiente:



3021231

	Miles de Pesetas
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control:	
Material (Notas 6 y 18)-	
Centro Comercial	(100.000)
Financiero (Notas 4.c, 5, 7 y 18)-	
Participaciones en empresas del Grupo, neto	
Reintegro de pérdidas	(286.000)
Dotación/desdotación provisión	548.079
	<u>262.079</u>
Ingresos - Variación	162.079
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control:	
Financiero (Nota 7)-	
Occimetex, S.L. y otros	130.000
	<u>130.000</u>
Ingresos extraordinarios:	
Cancelación deuda afecta a la suspensión de pagos (Nota 5)	462.000
Cancelación de cuentas a pagar a largo plazo (Nota 18)	56.000
Otros acreedores	213.811
	<u>731.811</u>

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

Durante el ejercicio 1997 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 36 millones de pesetas por todos los conceptos.

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

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



3021232

(18) CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996		Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	71	1.296	Recursos originados en las operaciones	2.136.293	871.645
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	233.022	539.310	Aportaciones de accionistas (Nota 9)- Capital suscrito	57.319	325.529
Traspaso a cuentas a cobrar a largo plazo (Nota 7)	334.544	-	Prima de emisión de acciones	127.698	149.182
Reducción de capital (Nota 9)	945.409	-	Emisión de obligaciones	-	460.353
Cancelación provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	195.310	62.172	Fianzas recibidas a largo plazo	3.653	-
Cancelación de deuda con la Seguridad Social (Nota 13)	805.264	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	102.416	4.392
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos (Nota 5)	2.133	20.411	Enajenación de inmovilizado- - material	-	22.550
Cancelación o traspaso de deudas a corto plazo (Notas 12 y 13)	183.044	365.958	- financiero	-	7.653
Conversión de obligaciones en acciones (Nota 10)	179.852	424.437	Cancelación y/o traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 7)	1.625.724	912.233
TOTAL APLICACIONES	2.878.649	1.413.584	TOTAL ORÍGENES	4.053.103	2.753.537
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.174.454	1.339.953	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	4.053.103	2.753.537	TOTAL	4.053.103	2.753.537

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1997	1996	1997	1996
Deudores	-	-	(77.148)	(278.319)
Acreedores	-	429.486	(434.669)	-
Inversiones financieras temporales	1.500.943	1.230.735	-	-
Acciones propias a corto plazo	-	-	-	(54.150)
Tesorería	185.328	12.201	-	-
	1.686.271	1.672.422	(511.817)	(332.469)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.174.454	1.339.953	-	-



3021233

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

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
Beneficio del ejercicio (Nota 9)	2.784.508	1.304.703
Más-		
Amortización del inmovilizado (Nota 4.b y 6)	209.357	203.859
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (Nota 10)	22.291	-
Dotación a la provisión para inmovilizado material (Notas 6 y 16)	100.000	-
Pérdidas procedentes de inmovilizado	-	51.857
Gastos financieros de la deuda aplazada de FOGASA (Nota 13)	58.608	63.941
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	(184.392)	(190.000)
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 16)	(262.079)	(527.943)
Imputación a resultados de la actualización financiera tras la cancelación anticipada de la deuda de la suspensión (Notas 5 y 16)	(462.000)	(12.228)
Beneficios en enajenación de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	(130.000)	(22.544)
	2.136.293	871.645



3021234

TUBACEX, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1997

En cumplimiento de la normativa vigente, y dentro del plazo legal previsto, el Consejo de Administración de la Sociedad, al objeto de complementar las cuentas anuales del ejercicio social, cerrado al 31 de diciembre de 1997, formula el presente informe de gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

Como en ejercicios anteriores tenemos que hacer mención, con objeto de evitar posibles interpretaciones erróneas, que Tubacex, S.A. quedó convertida en una Sociedad holding a partir del 1 de enero de 1994, sin ninguna actividad directa, ya que todas son desarrolladas por sus sociedades filiales.

En el ejercicio 1997, y por tercer año consecutivo, la dinámica del grupo ha sido altamente satisfactoria y positiva, en la que se está labrando una cultura en la que la eficacia en todos los espacios de actuación esta tomando mayor protagonismo.

Lo manifestado en el párrafo anterior conlleva que la práctica de la mejora continuada que se está desarrollando, en afán de que la empresa y su grupo marquen un dinamismo que les permita mantenerse en vanguardia ante los retos que la dinámica de los negocios y la economía en general plantean cada día.

1.1. Actividad Financiera

El resultado positivo de la matriz ha sido de 2.784 millones de pesetas y un cash flow de 2.993 millones de pesetas, frente al registrado en el ejercicio anterior, de un resultado positivo de 1.304 millones de pesetas y una generación de fondos de 1.508 millones de pesetas.

1.2. Actividad Industrial

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



3021235

- 2 -

1.3. Otras Actividades

Los terrenos e inmuebles industriales propiedad de Tubacex, actualmente utilizados por T.T.I., Acería de Alava, S.A. y Cotubes, han sido cedidos a éstas en régimen de arrendamiento. El importe de dicho arrendamiento durante 1997 ha ascendido a 291 millones de pesetas.

Tubacex, S.A., como sociedad holding del Grupo, además de lo anterior, presta diversos servicios a sus sociedades dependientes, por marcas y patentes, servicios de alta dirección, dirección técnica, gestión laboral, administrativa, comunicaciones y gerencia, por los que obtiene unos ingresos de 1.660 pesetas aproximadamente.

En el marco de las inversiones no vinculadas a la actividad del grupo y por lo tanto incluidas en la cartera para su realización, podemos señalar la venta de la participación en Occimetex, S.L. por importe de 120 millones de pesetas.

Actualmente Tubacex mantiene en cartera para ser realizados en la forma más conveniente, diversos activos no vinculados a la actividad del grupo, que fundamentalmente se refieren a la participación en dos edificios en Houston, diversos locales en un Centro Comercial en Torrejón de Ardoz y diversas obras de arte.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

La situación de la Sociedad y de su Grupo de empresas la podemos considerar como de muy satisfactoria. Goza de una estructura perfectamente engrazada en los parámetros mas importantes, es decir, en el financiero, económico, industrial y de mercado.

Con referencia al hecho de que la matriz Tubacex y su principal filial Acería de Alava, S.A., que en 1992 se acogieron a la ley que les condujo a llevar a cabo un convenio con los acreedores, ambas sociedades han superado ampliamente esta situación, quedando en la historia de los acontecimientos importantes.

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

Ninguna que requiera especial mención.



3021236

- 3 -

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Las perspectivas para el ejercicio 1998 se presentan muy favorables. La cartera de pedidos al cierre del ejercicio de 1997 cubría la producción de la filial más importante del grupo (Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.), hasta el mes de mayo de 1998, tanto en lo que se refiere a los tubos acabados en caliente como a los laminados en frío.

Esta situación de la cartera de pedidos, que se ha ido incrementando desde el inicio del ejercicio, sitúa a Tubacex en una posición muy segura para afrontar el año, al tiempo que permite, por el lado de la producción, optimizar las programaciones con el positivo efecto que ello tiene para el desarrollo de la actividad.

Todas las filiales gozan de una buena situación en sus fundamentales posiciones de asentamiento, por lo que mantendrán un nivel de competitividad satisfactorio.

A pesar de que en el momento de redactar este informe el primer trimestre del ejercicio de 1998, no había concluido, el análisis del período transcurrido nos hace presagiar la obtención de unos resultados muy satisfactorios.

Siguiendo con la línea marcada, para el próximo ejercicio continuará la política de retribución al accionista por la vía de reducción del nominal de las acciones.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha llevado a cabo ninguna operación en materia de incremento de la autocartera. El número de acciones de la matriz en poder de sociedades del grupo, concretamente en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., alcanza la cifra de 1.097.498 acciones que representan el 0,8% sobre el capital de Tubacex, S.A. De dicha autocartera se ha dispuesto de 25.818 acciones para entregar a los tenedores de warrants de las dos emisiones de 1989, ya que según los acuerdos tomados en la Junta General de Junio de 1996 se sustituía la operativa de emitir nuevas acciones por la de entregar acciones de la autocartera.



3021237

- 4 -

7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Miles de pesetas
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	671.884
A reserva legal	278.451
A reservas voluntarias	1.834.173
Total beneficio	2.784.508

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5455

TUBACEX, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el Grupo TUBACEX, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 4 de abril de 1997, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX, al 31 de diciembre de 1997 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del GRUPO TUBACEX, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro M. Azcárate

18 de marzo de 1998

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1997 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

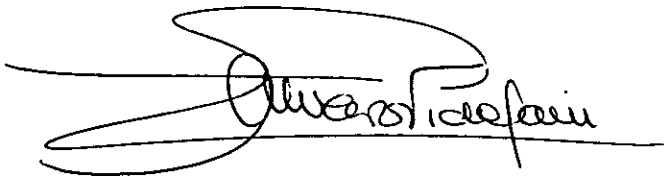
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A., y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 2892645.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 2892646.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en treinta y siete (37) folios de papel timbrado, de la clase octava números 2892647 al 2892683 ambos inclusive.

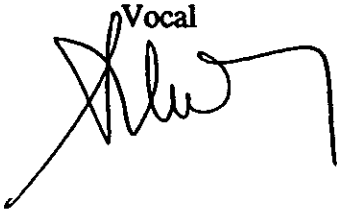
-El informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en seis (6) folios de papel timbrado, de la clase octava número 2892684 al 2892689 ambos inclusive.

En Llodio, a 1 de marzo de 1998.

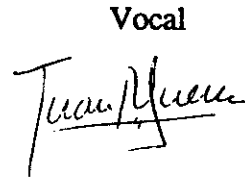
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alvaro Videgain Muro', written over a horizontal line.

D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781
Presidente Consejero Delegado

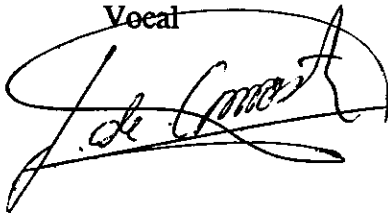
D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755

Vocal


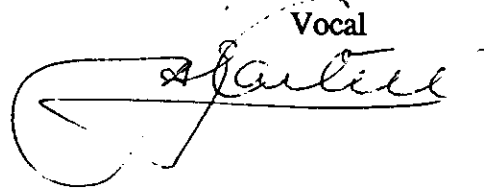
D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631

Vocal


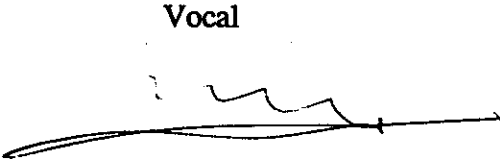
D. Jon Urresti Uribe
DNI 14.640.200

Vocal


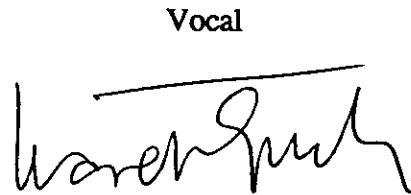
D. Juan Garteizgogeoasoa Iguain
DNI 14.885.377

Vocal


D. Rafael Gortazar y Landecho
DNI 14.436.042

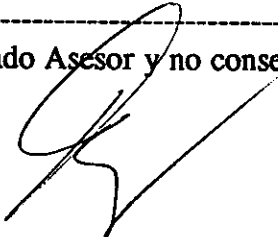
Vocal


D. Manuel Guasch Molíns
DNI 37.231.232

Vocal


D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612

Ltrado Asesor y no consejero





2892645

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1 A 5)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	PASIVO	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	6.759	3.250	Capital suscrito	12.617.750	13.505.840
Inmovilizaciones inmateriales, neto	59.936	55.062	Prima de emisión	2.940.614	2.712.916
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	8.072.080	8.072.080
Terrenos y construcciones	10.717.107	10.636.293	Otras reservas de la sociedad dominante	(7.687.071)	(9.045.924)
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario	23.492.206	21.837.045	Reserva para acciones de la sociedad dominante	125.896	128.847
Inmovilizado en curso	294.976	185.765	Reservas en sociedades consolidadas	968.141	(798.224)
Otro inmovilizado	1.202.129	1.135.967	Diferencias de conversión	215.744	46.803
Amortizaciones	(23.709.433)	(22.400.234)	Pérdidas y ganancias - Beneficio (Pérdida)	3.517.762	3.122.267
Provisiones	(509.249)	(384.249)		20.670.916	17.744.605
	11.487.736	11.010.587	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS		
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	1.220.009	1.155.911	(Notas 3.b y 17)	138.885	116.717
Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo (Nota 9)	125.896	128.847	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 3.b)	5.712	5.712
Total inmovilizado	12.900.336	12.353.657	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.876	50.593	Diferencias positivas de cambio	153.675	91.311
ACTIVO CIRCULANTE:			Ingresos diferidos (Quita) (Nota 5)	28.946	28.336
Existencias-			Otros ingresos a distribuir	53.000	53.000
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.359.322	2.950.063		235.621	172.647
Productos en curso y semiterminados	1.108.769	935.107	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	941.494	973.753
Productos terminados	2.819.990	2.690.238	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Anticipos	-	-	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	359.552	361.703
Provisiones	(348.969)	(310.985)	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	86.154	266.006
	6.939.112	6.264.423	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	485.537	370.238
Deudores-			Otros acreedores (Nota 13)	841.867	1.921.862
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.234.140	5.883.723	Total acreedores a largo plazo	1.773.110	2.919.809
Clientes Sociedades del Grupo no consolidables	82.530	65.209	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	43.808	22.940	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	4.461.617	2.443.175
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.063.537	748.402	Acreedores comerciales	2.648.272	2.326.503
Provisiones	(244.615)	(227.112)	Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables	136	-
	8.179.400	6.493.162	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	2.077.419	1.536.092
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	3.996.728	2.376.185	Provisiones para operaciones de tráfico	47.625	43.456
Tesorería	969.355	744.449	Total acreedores a corto plazo	9.235.069	6.349.226
Total activo circulante	20.064.595	15.878.219			
TOTAL ACTIVO	33.000.807	28.282.469	TOTAL PASIVO	33.000.807	28.282.469

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997



2892646

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996	HABER	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	223.876	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	25.948.986	25.668.160
Aprovisionamientos (Nota 15)	11.636.163	10.935.852	Aumento de existencias de producto en curso y terminado	303.414	-
Gastos de personal (Nota 16)	5.570.549	5.169.804	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	3.179	19.695
Dotaciones para amortizaciones de irunovilizado (Notas 6 y 19)	1.238.677	1.230.915	Otros ingresos de explotación	93.811	74.312
Variación de las provisiones de tráfico	85.112	524			
Otros gastos de explotación	3.918.886	4.113.755			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	3.900.003	4.087.441			
	26.349.390	25.762.167		26.349.390	25.762.167
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	386.695	717.989	Otros ingresos financieros y asimilados (Nota 8)	129.748	196.242
Diferencias negativas de cambio	116.636	99.252	Diferencias positivas de cambio	338.679	392.226
			Resultados positivos de conversión (Nota 3.b)	28.878	31.634
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	6.026	197.139
	503.331	817.241		503.331	817.241
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.893.977	3.890.302			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 17 y 19)	125.000	470.053	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 17 y 19)	148.400	116.690
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	13.593	Beneficios con acciones propias	338	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	51.857	Ingresos extraordinarios	198.963	23.995
Gastos extraordinarios (Nota 10)	309.133	238.568			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	370	11.340	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	86.802	644.726
	434.503	785.411		434.503	785.411
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.807.175	3.245.576			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	248.686	84.781			
VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	3.558.489	3.160.795			
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Notas 3.b y 17)	40.727	38.528			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.517.762	3.122.267			



2892647

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(1) **ACTIVIDAD DEL GRUPO TUBACEX**

Tubacex, S.A. y las Sociedades Dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación (Notas 3.b y 7) tienen como objeto social, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar.

(2) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad dominante, los cuales ascienden a 2.785 millones de pesetas (Notas 14 y 17), formulada por sus Administradores, es, una vez aplicados los saldos de las cuentas "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" y "Actualización Norma Foral 42/1990", a compensar pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 9), la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	278.451
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	671.884
Reservas voluntarias	1.834.173
	2.784.508



2892648

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

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1997 han sido obtenidas de los registros contables de Tubacex, S.A. y de las Sociedades dependientes incluidas en la consolidación (Nota 3.b) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Tubacex, S.A. y de cada una de las restantes sociedades dependientes se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien el Consejo de Administración de la Sociedad dominante opina que dichas cuentas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación-

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

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



2892649

	Porcentaje de Participación	Domicilio	Actividad
Participaciones directas- Acería de Alava, S.A. (Nota 5) Tubacex Inc.	93,43% 100%	Amurrio (Alava) Houston (U.S.A.)	Fabricación de Acero Sociedad de Cartera y Comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (A)	100%	Arceniega (Alava)	Fabricación de Accesorios y Sociedad de Cartera
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	Abrera (Barcelona)	Comercialización
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (B)	100%	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.L)	100%	Llodio (Alava)	Fabricación de tubos
Salem Tube Inc.	100%	Greenville Pennsylvania (U.S.A)	Fabricación de tubos
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (A)	100%	Amurrio (Alava)	Comercialización
Participación indirecta a través de Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (A)- Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA)	40%	Alcalá de Henares (Madrid)	Comercialización

(A) Tubacex, S.A. como accionista único de Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y esta última como accionista única a su vez de Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES), aprobaron en respectivas Juntas Generales Ordinarias y Universales de fecha 27 de junio de 1997, la escisión parcial de COTUBES del patrimonio social de Tubacex Taylor Accesorios, S.A., siendo la sociedad beneficiaria Altube, S.A. (sociedad también participada íntegramente por Tubacex, S.A.). Asimismo y de forma simultánea, se aprobó la fusión por absorción inversa de Altube, S.A. por COTUBES.

(B) Sociedad prácticamente sin actividad.

2. Las inversiones adicionales y aumentos en el porcentaje de participación en el capital de las sociedades dependientes son eliminadas en el proceso de consolidación, de forma que la diferencia, bien positiva o negativa, entre el montante de la inversión y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha



2892650

participación en el momento de la inversión se registra como Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación. A finales del ejercicio 1997, la Sociedad dominante ha adquirido una participación adicional en su filial Acería de Alava, S.A. de un 0,84%, aproximadamente, no generándose como consecuencia de la misma fondo de comercio de consolidación o diferencia negativa de consolidación significativo alguno (Nota 19).

3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios, únicamente para Acería de Alava, S.A., en el patrimonio y en los resultados de dicha sociedad consolidada se presenta en el capítulo "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente (Notas 17 y 19). Las principales variaciones durante 1997 en el capítulo "Intereses de socios externos" corresponden al mencionado resultado y a la adquisición por parte de Tubacex, S.A. de participaciones adicionales en su filial Acería de Alava, S.A., según se ha comentado anteriormente.
4. Han sido excluidas del perímetro de la consolidación ciertas sociedades que, aún poseyendo Tubacex, S.A. una participación directa o indirecta superior al 20%, carecen de actividad, o bien presentan un interés poco significativo. Dichas sociedades (Nota 7) se han valorado de conformidad con lo indicado en la Nota 4.c.
5. Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a Tubacex Inc. y Salem Tube Inc., sociedades extranjeras incluidas en la consolidación por el método de integración global, han sido convertidas a pesetas aplicando el método monetario-no monetario y el método del tipo de cambio de cierre, respectivamente. Las diferencias de conversión surgidas de la aplicación del método de tipo de cambio de cierre se muestran en la cuenta patrimonial "Diferencias de Conversión" del balance de situación consolidado adjunto (Notas 9 y 19). Por su parte, la diferencia que surge de la aplicación del método monetario-no monetario se imputa a los resultados, mostrándose separadamente en la partida "Resultados positivos de conversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.



2892651

6. Salem Tube Inc. se incorpora a la consolidación por sus valores contables al cierre de su ejercicio, esto es, al 30 de septiembre de 1997, no siendo significativa la diferencia con las correspondientes cifras contables al 31 de diciembre de 1997.
7. Todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación (Notas 9 y 17). Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de 1997 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizado material-*

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

La inversión en el Centro Comercial se valora a su valor estimado de realización, que es inferior a su coste de adquisición. Por ello, al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene registradas amortizaciones y provisiones por importe total de 446 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 6).

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

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



2892652

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

b) Amortización del inmovilizado material-

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

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

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1997 ha sido de 1.236 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 19). De dicho importe, 292 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización derivada de la aplicación de las Normas Forales años 1990 y 1997 sobre actualizaciones de balances a la que se acogieron diversas sociedades consolidadas en ejercicios anteriores. La amortización correspondiente a dichas Normas Forales registrada en ejercicios anteriores ascendió a 1.978 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 9). Adicionalmente, diversas sociedades consolidadas se acogieron a las actualizaciones de 1981 y 1983, estando actualmente el incremento neto de valor resultante de las mismas amortizado prácticamente en su totalidad (Notas 6 y 9).

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

Los valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas tanto a corto como a largo plazo se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:



2892653

1. Títulos con cotización oficial: A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo excluidas de la consolidación (Nota 3.b): al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior (Nota 7).
3. Títulos sin cotización oficial: A coste de adquisición, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado éste, en su caso, en base al valor teórico-contable.

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

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene registrada una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).

d) Acciones propias de la sociedad dominante-

Las acciones de la Sociedad dominante (Nota 9) para las que está prevista su enajenación en diversas formas se valoran a su precio de adquisición, o bien a valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable de la Sociedad dominante, el que resulte menor.

e) Existencias-

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



2892654

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

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

f) Deudores-

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

g) Transacciones en moneda extranjera-

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

h) Deudas-

En el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1997 las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.



2892659

	Miles de Pesetas
Por Norma Foral 4/1997-	
Inmovilizado material:	
Terrenos	312.311
Construcciones	723.356
Instalaciones técnicas y maquinaria	56.513
Otro inmovilizado	361
Subtotal	1.092.541
Por Real Decreto 7/1996-	
Inmovilizado material:	
Terrenos	95.240
Construcciones	152.610
Instalaciones técnicas y maquinaria	62.708
Otro inmovilizado	1.555
Inmovilizado inmaterial:	
Arrendamiento financiero	11.962
Subtotal	324.075
Total (Nota 9)	1.416.616

Estas actualizaciones han supuesto un aumento en las amortizaciones de 1997 de aproximadamente 115 millones de pesetas (Nota 4.b).

Al 31 de diciembre de 1997, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 14.202 millones de pesetas, aproximadamente.

La política de seguros del Grupo es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1997 los Administradores de la sociedad dominante estiman que existe una cobertura suficiente.

Centro Comercial-

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



2892660

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones registradas (132 millones de pesetas en 1997) asciende a 591 millones de pesetas (Notas 4.a y 17).

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

Una parte de los terrenos y las construcciones de Tubacex, S.A. en Amurrio por importe neto contable de 1.468 millones de pesetas se encuentran hipotecados en garantía de las obligaciones convertibles, cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1997 ascendía a 55 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 11).

En garantía del cumplimiento de diversos acuerdos de reordenación sectorial (Nota 7), la Sociedad dominante constituyó hipoteca de máximo sobre los terrenos y construcciones de su propiedad sitios en Llodio, con un valor neto contable por 1.588 millones de pesetas. Esta hipoteca responde de 1.266 millones de pesetas. Habiendo cumplido las Sociedades al 31 de diciembre de 1997 las obligaciones que les correspondían en virtud de dichos acuerdos sectoriales, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no se derivarán para el Grupo, pasivo o contingencia alguna.

Por otra parte, según se indica en la Nota 13, en garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) la sociedad dominante ha constituido un derecho real de hipoteca sobre los inmuebles propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 974 millones de pesetas.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:



2892661

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1997	2.809.010	(1.653.099)
Adiciones/Dotaciones	208.047	-
Venta de participaciones	(235.010)	235.000
Otros	(143.939)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.638.108	(1.418.099)

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad dominante ha vendido la participación que mantenía en la sociedad Occimetex, S.L. (Nota 17), cuyo coste y provisión, ascendían a 235 millones de pesetas, aproximadamente, por un importe de 120 millones de pesetas (Nota 19). El beneficio registrado por la mencionada operación figura registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1997 adjunta (Nota 17).

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1997, la composición de este capítulo es la siguiente:



2892662

	Participación	Miles de Pesetas		
		Coste	Provisión	Neto
Cartera de valores a largo plazo-				
Comercial de Tubos, S.A.				
(COTUSA) (B)	40%	530.459	(111.072)	419.387
Tubacex Canadá	100%	17.692	(8.612)	9.080
Tubacex Europe	100%	1.900	-	1.900
AFAVASA	-	306	-	306
Oñeder, S.A.	3%	3.000	-	3.000
Unión de Tubos Vascos, A.I.E. (A)	33%	3.000	-	3.000
Subtotal		556.357	(119.684)	436.673
Otras inversiones-				
Obras de arte	-	960.033	(624.073)	335.960
Inversiones en Grupo Coventry	5%	963.175	(674.342)	288.833
		1.923.208	(1.298.415)	624.793
Otros créditos-				
Cuentas a cobrar a largo plazo		153.154	-	153.154
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal		5.389	-	5.389
		2.638.108	(1.418.099)	1.220.009

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

(B) En base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1997, su valor neto contable asciende a 1.025 millones de pesetas (Nota 3.b).

Grupo Coventry-

La inversión en el Grupo Coventry corresponde a diversas participaciones en este grupo que posee distintos edificios en Houston (U.S.A.).

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1997 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto presenta la siguiente composición:



2892663

	Miles de Pesetas	Tipo de Interés
Inversiones financieras-		
F.I.M.M.	2.215.000	9% - 15%
F.I.A.M.M.	898.213	8,5%
Cuentas en divisas	872.650	5,9%
Imposiciones a plazo fijo	4.029	4,5%
Subtotal	3.989.892	
Créditos al personal a corto plazo	1.000	
Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo	5.836	
	3.996.728	



2892664

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1997 han sido los siguientes:

		Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas para acciones propias	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	Reservas en Sociedades Consolidadas y Ajustes de Consolidación	Resultados Consolidados del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1997	13.505.840	2.712.916	8.072.080	(9.045.924)	128.847	46.803	(798.224)	3.122.267
Aplicación de los resultados del ejercicio 1996	-	-	-	1.304.703	-	-	1.817.564	(3.122.267)
Ampliación de capital (Notas 11 y 19)	57.319	127.698	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital (Nota 19)	(945.409)	-	-	-	(2.951)	-	(51.199)	-
Trasposos y otros	-	-	-	54.150	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Notas 3.b y 19)	-	-	-	-	-	168.941	-	-
Resultado del ejercicio 1997 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	12.617.750	2.840.614	8.072.080	(7.687.071)	125.896	215.744	968.141	3.517.762



2892665

Al 31 de diciembre de 1997, el detalle de "Otras Reservas de la Sociedad Dominante" y el detalle de las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Otras Reservas de la Sociedad Dominante- Reservas restringidas:	
Reserva legal	376.437
Resultados negativos acumulados	(8.063.508)
Total	(7.687.071)
Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:	
Reserva legal	1.070.230
Actualización Ley de Presupuestos de 1981 y 1983	990.980
Actualización Normas Forales (Nota 4.b)	1.700.470
Actualización Norma Foral 4/1997 y Real Decreto 7/1996 (Notas 4.b y 6)	780.588
Total	4.542.268

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 1997, era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Acería de Alava, S.A.	428
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	3.050.414
Tubos Mecánicos, S.A.	232.698
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(11.312)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	(10.001)
Salem Tube, Inc.	69.691
Ajustes de consolidación (A)	(2.237.873)
Total	1.094.045

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



2892666

Capital suscrito-

La Sociedad dominante ha realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1997 como consecuencia del ejercicio del derecho implícito de convertir warrants en acciones, así como por las conversiones efectuadas de obligaciones en acciones tras ejecutarse las oportunas opciones de conversión en relación a las emisiones de obligaciones (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 1997, el capital social está formado por 135.674.731 acciones con un valor nominal de 93 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

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

Asimismo, con fecha 9 de enero de 1998, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante ha acordado reducir nuevamente el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones a la fecha por importe de 8 pesetas, lo que supondrá un desembolso a los accionistas por importe de 1.085 millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1997 no existe ninguna persona jurídica que posea directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de Tubacex, S.A.



2892667

En cualquier evaluación del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1997, el saldo del capítulo "Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto debería deducirse de la cifra de fondos propios. Las acciones propias de la Sociedad dominante en poder del Grupo ascienden a 1.097.498 acciones ordinarias a un precio medio de adquisición de 115 pesetas por acción (Nota 4.d).

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de revalorización-

Habiendo practicado Tubacex, S.A. al amparo de diferentes disposiciones legales diversas regularizaciones y actualizaciones de su inmovilizado material y financiero (Notas 4.a, 4.b y 6), el importe de las actualizaciones netas registradas pendiente de ser destinado a otras reservas al 31 de diciembre de 1997 estaba asignado a las siguientes cuentas:



2892668

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

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

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

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para la comprobación de la cuenta es de 5 años desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital o a reservas no distribuibles.

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 4/1997, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

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

Por otra parte, es intención de los Administradores de la Sociedad dominante proponer a la Junta General de Accionistas aplicar los saldos de las cuentas "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" y "Actualización Norma Foral 42/1990" a compensar pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 2).



2892669

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1997	973.753
Dotaciones (Nota 19) (A)	264.041
Pagos (Notas 4.k, 14 y 19)	(296.300)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	941.494

(A) Dotación registrada básicamente con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, y que incluye 240 millones de pesetas para cubrir posibles riesgos que pudieran derivarse para el Grupo, relacionados con un procedimiento judicial en curso, del cual se podría derivar responsabilidad civil.

Los pagos realizados durante el ejercicio 1997 con cargo a la provisión incluyen 100 millones de pesetas derivados de la inspección fiscal realizada a diferentes sociedades del Grupo (Nota 14) y el resto se debe básicamente a pagos a prejubilados y jubilados que incluyen la póliza de seguro con prima única adicional suscrita durante 1997 (Nota 4.k).

Al 31 de diciembre de 1997 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:



2892670

	Miles de Pesetas
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares-	
Pactos laborales de los años 1991 y 1993 (Nota 4.k)	90.846
Otras provisiones (Nota 14)	850.648
	941.494

(11) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto corresponde al saldo remanente de dos emisiones de obligaciones convertibles realizadas por la Sociedad dominante en los años 1994 y 1996, respectivamente. Parte de las obligaciones emitidas en 1994 eran hipotecarias, estableciéndose, asimismo para ambas emisiones, diferentes opciones de conversión en acciones en las que éstas se valoran de diversas maneras pero siempre en función de su cotización bursátil (Notas 6 y 9). La amortización del principal de los títulos no convertidos de la emisión realizada en 1994 se efectuará por reducción del valor nominal de cada obligación, mediante el pago de una décima parte de cada título a partir del sexto año de la fecha de emisión. Asimismo, las obligaciones no convertidas de la emisión de 1996 serán amortizadas a los cinco años a contar desde su emisión.

Por otra parte, los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1997, ascendían a 834.865, caducando el 31 de diciembre de 1999 (Nota 9). El tenedor del warrant podrá optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad dominante (1 acción por cada warrant), de acuerdo con determinadas condiciones de conversión (básicamente con rebaja del 10% de la cotización).



(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 1997 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:

	Miles de Pesetas							Total Largo Plazo	Tipo de Interés
	Vencimientos								
	1998	1999	2000	2001	2002	2003 y Siguintes			
Préstamos y créditos (A)	79.747	211.165	62.951	67.794	73.237	70.390	485.537	MIBOR + 0,25%/0,3%	
Líneas de crédito	4.059.314	-	-	-	-	-	-	MIBOR + 0,25%/0,5%	
Efectos descontados pendientes de vencimiento	309.002	-	-	-	-	-	-	6% - 9%	
Intereses devengados pendientes de pago	13.554	-	-	-	-	-	-		
TOTAL	4.461.617	211.165	62.951	67.794	73.237	70.390	485.537		

(A) Incluye un importe de 116 millones de pesetas correspondiente al crédito pendiente de pago derivado de la adquisición del pleno dominio sobre diversas fincas del Centro Comercial (Nota 6).

2892671



2892672

(13) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1997 la cuenta "Otros Acreedores a Largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Pesetas						Total Largo Plazo
	Saldo Total	Vencimientos					
		1998	1999	2000	2001	2002	
Remuneraciones pendientes de pago FOGASA (Nota 6) (A)	660.125 673.537	- 154.000	- 214.000	- 196.537	- -	- 564.537	
Seguridad Social- Deuda corriente	151.256 1.049.118	- -	- -	- -	- -	- -	
Administraciones Públicas (Nota 14)	5.207	5.207	-	-	-	5.207	
Fianzas y depósitos a largo plazo	149.799	14.615	9.077	9.342	8.845	41.879	
Otras deudas no comerciales	2.077.419	173.822	223.077	205.879	8.845	611.623	
TOTAL	2.689.042	173.822	223.077	205.879	8.845	611.623	

(A) El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto, incluye adicionalmente el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 230.244.000 pesetas, aproximadamente, y que no figura en este cuadro.



2892673

Durante 1997, Tubacex, S.A. y Acería de Alava, S.A. han cancelado anticipadamente la totalidad de la deuda pendiente con la Seguridad Social por el aplazamiento y fraccionamiento de pago de diversas cuotas concedido en 1994 y que devengaba un interés del 9% (Nota 19). Los gastos financieros devengados por esta deuda durante 1997 hasta el momento de su cancelación han ascendido a 58 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1997 adjunta.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda el pago de la deuda al Fondo de Garantía Salarial por importe total de 372 millones de pesetas devengando un interés simple al 9% anual. Por otra parte y adicionalmente, el 3 de octubre de 1994 y de acuerdo con las resoluciones dictadas en diversos expedientes promovidos por los trabajadores (prejubilados) se reconoce a éstos la cantidad de 496 millones de pesetas, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales que ascienden a 325 millones de pesetas están siendo satisfechos por Tubacex, S.A. en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 6). Los gastos financieros devengados por la deuda con FOGASA en 1997 han ascendido a 59 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 19).

Durante el ejercicio 1997 y con el fin de dar cumplimiento a la decisión de la Comisión Europea, contra la que el Reino de España ha interpuesto recurso, en cuanto al tipo de interés aplicable a los convenios suscritos mencionados en los párrafos anteriores con la Seguridad Social y FOGASA, estos organismos han reclamado a TUBACEX y Acería de Alava, S.A. un importe total de 480 millones de pesetas, aproximadamente, de los que 180 millones de pesetas correspondientes a la Seguridad Social se encuentran avalados por una entidad financiera. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las posibilidades de prosperar las citadas reclamaciones de pago son muy remotas y, por tanto, no se derivará pasivo o contingencia alguna.



2892674

(14) SITUACIÓN FISCAL

Las Sociedades del grupo consolidado, Tubacex, S.A., T.T.I., ACERALAVA y T.T.A. han sido inspeccionadas hasta el ejercicio 1995 inclusive, para los principales impuestos a que se encuentran sujetas (Nota 10), por lo que mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios cerrados con posterioridad a 1 de enero de 1996, mientras que el resto de sociedades mantienen abiertos a inspección los últimos cinco ejercicios para los principales impuestos que les son de aplicación.

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad dominante, Tubacex, S.A., es como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (Nota 2)			2.784.508
Diferencias permanentes	101.970	(607.017)	(505.047)
Base imponible previa			2.279.461
Compensación de bases imponibles Negativas			(2.136.283)
Base imponible			143.178

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



2892675

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado antes de impuestos, neto			3.807.175
Ajustes de consolidación	1.281.725	(927.589)	354.136
Resultado contable agregado antes de impuestos			4.161.311
Diferencias permanentes	220.882	(676.726)	(455.844)
Diferencias temporales	67.516		67.516
Base imponible previa			3.772.983
Compensación de bases imponibles negativas			(3.078.979)
Base imponible			694.004

Las disminuciones por diferencias permanentes a la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades, proceden básicamente de la Sociedad dominante Tubacex, S.A., por la recuperación de la provisión por depreciación de valores mobiliarios cuya dotación no tuvo el carácter de deducible fiscalmente en ejercicios anteriores. Los incrementos por diferencias permanentes proceden también básicamente de las provisiones registradas por la Sociedad Dominante durante 1997 que por criterios de prudencia no se consideran como diferencias temporales, así como por el acta incoada a la Sociedad Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (Nota 10).

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación, una vez considerados los 3.078 millones de pesetas compensados en el ejercicio, asciende a 14.065 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. Los balances de situación adjuntos no recogen importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

Las sociedades del Grupo vienen acogéndose a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial. Por este concepto, el Grupo consolidado tiene previsto destinar un importe aproximado de 115 millones de pesetas a minorar la carga fiscal del ejercicio, por lo que, dado el volumen de inversiones realizadas y los



2892676

límites anuales de deducción que impone la legislación vigente, las Sociedades de Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por importe de 201 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 151 millones de pesetas, aproximadamente, se han generado durante 1997. Las mencionadas deducciones podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

Adicionalmente, la Sociedad dominante Tubacex, S.A. ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 34 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo junto con 11 millones pendientes del ejercicio 1996, de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa aplicable a las operaciones realizadas por las Sociedades del Grupo consolidable, existen determinados pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva.

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

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 1997, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:



2892677

Por Mercados Geográficos	Miles de Pesetas
Europa Occidental	10.725.016
Mercado Nacional	4.925.942
E.E.U.U. y Canadá	8.217.468
Otros países	2.080.560
	25.948.986

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

Aprovisionamientos-

Al 31 de diciembre de 1997, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Compras y trabajos externos	12.045.422
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(409.259)
	11.636.163



2892678

Transacciones en moneda extranjera-

	Miles de Pesetas		
	Compras	Ventas	Otros Gastos de Explotación
Francos Franceses	82.532	1.407.458	-
Marcos Alemanes	1.261.339	2.464.982	370
Dólares Estadounidenses	2.706.854	9.878.655	414.277
Francos Belgas	2.775	-	-
Chelines austriacos	124.962	-	-
Libras esterlinas	12.323	1.809.728	1.289
Liras italianas	109.341	3.574.727	-
Florines holandeses	1.988	916.276	-
Coronas suecas	53.107	-	-
Dólares canadienses	6.377	43.779	1.814
Otras	-	869.676	-
Total	4.361.598	20.965.281	417.750

(16) PLANTILLA MEDIA Y GASTOS DE PERSONAL

Gastos de personal-

Al 31 de diciembre de 1997 el detalle del epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	4.077.017
Cargas sociales	1.080.184
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Notas 4.k y 10)	76.470
Otros gastos sociales	336.878
	5.570.549



2892679

Plantilla media -

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1997, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Dirección General	4
Ingenieros y Licenciados	35
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	40
Jefes Administrativos y de Taller	69
Ayudantes no Titulados	43
Personal Administrativo	120
Subalternos	24
Personal de Planta	550
	885

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

Al 31 de diciembre de 1997, el detalle de los epígrafes "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" y "Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:



2892680

	Miles de Pesetas
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 19):	
Material (Nota 6)-	
Centro Comercial	100.000
Otros (naves industriales alquiladas a terceros)	25.000
	125.000
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 19)	
Material (Nota 6)	18.400
Financiero (Nota 7)-	
Occimetex, S.L.	130.000
	148.400

Resultado por sociedades-

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

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Resultado Individual	Otros Ajustes de Consolidación, neto (Nota 3.b)	Socios Externos (Notas 3.b y 19)	Total
Acería de Alava, S.A.	549.618	-	(40.727)	508.891
Salem Tube Inc.	73.061	-	-	73.061
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	(33.414)	100.186	-	66.772
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	707.097	(100.020) (B)	-	607.077
Tubos Mecánicos, S.A.	140.330	-	-	140.330
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	(305.422)	314.945	-	9.523
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	116.010	-	-	116.010
Tubacex Inc.	69.360	-	-	69.360
Tubacex, S.A. (Nota 2)	2.784.508	(857.770) (A)	-	1.926.738
	4.101.148	(542.659)	(40.727)	3.517.762



2892681

- (A) Principalmente, son las reversiones efectuadas en la Sociedad dominante relativas a las dotaciones y/o excesos de las provisiones de inmovilizado financiero correspondientes a sus participadas, que han supuesto un beneficio por importe neto de 548 millones de pesetas.
- (B) Dividendos a cuenta satisfechos en diciembre de 1997 a su sociedad dominante por importe de 100 millones de pesetas, aproximadamente.

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

Durante el ejercicio 1997 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante devengaron un importe de 97 millones de pesetas, por todos los conceptos, entre los que se encuentran básicamente retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias, dietas por importe de 6 millones de pesetas y retribuciones a los diferentes comités por importe de 2 millones de pesetas.

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

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



2892682

(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996		Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	59.936	-	Recursos procedentes de las operaciones Aportaciones de accionistas- Capital suscrito (Nota 9)	5.097.390	4.974.664
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.866.276	1.403.246	Prima de emisión de acciones (Nota 9)	57.319	325.529
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	78.047	114.502	Otras aportaciones	127.698	149.182
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	-	88.290	Diferencias de conversión (Notas 3.b y 9)	-	52.887
Reducción de capital (Nota 9)	945.409	-	Emisión de obligaciones	70.013	12.203
Traspaso de acciones de la sociedad dominante a largo plazo	-	54.150	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	460.353
Gastos de establecimiento	5.903	-	Traspaso de cuentas a pagar a provisiones (Nota 10)	62.974	144.311
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 13)	1.236.745	678.351	Deudas a largo plazo (Notas 12 y 13)	-	5.000
Pagos y otros Plan Social (Nota 10)	296.300	63.688	Enajenaciones de inmovilizaciones materiales y financieras (Notas 6 y 7)	246.845	188.218
Cancelación de deuda afecta a suspensión de pagos (Nota 5)	2.151	20.588	Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	200.244	215.728
Intereses de socios externos y otros (Nota 3.b)	18.559	139.022	Otros traspasos a inmovilizado financiero	3.289	-
Conversión de obligaciones en acciones (Nota 11)	179.852	424.437	Otros de inmovilizado inmaterial	-	1.408
Gravamen único RDL 7/1996 (Nota 6)	-	9.722	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	143.939	-
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones materiales	-	95.560
TOTAL APLICACIONES	4.689.178	2.995.996	TOTAL ORÍGENES	6.009.711	6.643.289
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.320.533	3.647.293	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	6.009.711	6.643.289	TOTAL	6.009.711	6.643.289

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1997	1996	1997	1996
Existencias	674.689	-	-	501.874
Deudores	1.686.238	-	-	2.771.983
Acreedores	-	6.662.689	2.885.843	-
Inversiones financieras temporales	1.620.543	588.059	-	-
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	-	-	-	54.150
Tesorería	224.906	-	-	275.168
Ajustes por periodificación	-	-	-	280
	4.206.376	7.250.748	2.885.843	3.603.455
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.320.533	3.647.293		



2892683

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

	Miles de Pesetas	
	1997	1996
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	3.517.762	3.122.267
Más-		
Amortización del inmovilizado inmaterial, material y gastos de establecimiento (Notas 4.a y 6)	1.238.677	1.230.915
Dotación a la provisión de inmovilizado (Notas 6 y 17)	125.000	470.053
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	264.041	83.842
Pérdidas procedentes de inmovilizado financiero	-	51.857
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Nota 17)	40.727	38.528
Gastos a distribuir:		
- Imputación a resultados	1.313	31.898
- Intereses devengados por deuda con FOGASA (Nota 13)	58.608	63.942
Pérdidas con acciones y obligaciones propias	-	13.593
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 7 y 17)	(148.400)	(116.690)
Beneficios en enajenación de acciones de la Sociedad dominante	(338)	-
Resultados procedentes de la quita y la actualización financiera afecta a la suspensión de pagos (Nota 5)	-	(12.571)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(2.970)
	5.097.390	4.974.664



2892684

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

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1997

La positiva evolución de las distintas sociedades que componen el Grupo Tubacex ha generado un beneficio consolidado de 3.518 millones de pesetas.

El Grupo Tubacex, durante el ejercicio 1997 ha mantenido y avanzado en las características fundamentales que le han permitido durante estos últimos años desarrollar su Plan Estratégico de Negocio, consolidando de forma gradual unos cimientos muy sólidos, cuyos puntos más significativos los resumimos a continuación:

- Definición industrial y mejora continuada de los productos.
- Activa política de marketing y servicio al cliente.
- Solidez financiera.
- Definición estratégica de atención, creación de valor y retribución al accionista
- Puesta en marcha de estrategias de mejora en la gestión de los aprovisionamientos y reducción de costos
- Puesta en marcha del Modelo Europeo de Gestión de Calidad Total, incluyendo planes organizativos, informáticos y de gestión de recursos humanos.

Con relación al apartado de atención y retribución al accionista, Tubacex, por segundo año consecutivo, ha llevado a cabo una reducción del nominal de las acciones con entrega dineraria al accionista del 7% en 1997. Esta política de forma de retribuir a nuestro accionariado es asumida por el Consejo de Administración hasta alcanzar un nominal de 75 pesetas por acción (actualmente 85 pesetas) y continuar posteriormente con una política de retribución por la vía de dividendos.

Con el fin de mantener al accionista debidamente informado sobre la marcha del Grupo Tubacex, se ha iniciado la divulgación de un boletín trimestral donde se incluyen los datos y marcha fundamentales.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

El ejercicio 1997 ha seguido la línea ascendente iniciada en 1995. Un año más, todas las Sociedades del Grupo han vuelto a cerrar un buen ejercicio tanto en el aspecto de la rentabilidad como en las mejoras técnicas y organizativas.

La marcha del grupo, al igual como la calificábamos en el ejercicio anterior, la podemos definir de muy satisfactoria y positiva, habiéndose incluso superado los objetivos marcados para dicho ejercicio. Los beneficios han sido de 3.518 millones de pesetas, con un incremento del 12,6 por ciento sobre los del año anterior.



2892685

- 2 -

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

1.1. Actividad Financiera

La generación de fondos ha mantenido su marcha ascendente, habiendo alcanzado un cash flow de 4.756 millones de pesetas, frente a 4.353 millones del ejercicio anterior, permitiendo reducir la financiación con coste (deuda con la Seguridad Social). Los fondos propios consolidados han aumentado un 16,5% en este ejercicio.

La cuentas de resultados de los tres últimos ejercicios han sido las siguientes:

(en millones de pesetas)

	1997	%	1996	%	1995	%
Ventas Netas	25.949	100	25.668	100	26.069	100
Otros Ingresos	97	0,3	94	0,3	66	0,2
Variación de las existencias	303	1,1	-224	-0,8	102	0,4
Valor total de la explotación	26.349	101,4	25.538	99,5	26.237	100,6
Aprovisionamientos y Compras	11.636	44,4	10.936	42,6	14.010	53,7
Gastos de personal	5.570	21,4	5.170	20,1	4.332	16,6
Gastos externos y de explotación	3.919	15,1	4.114	16,0	3.701	14,2
Resultado Bruto de explotación	5.224	20,5	5.318	20,7	4.194	16,1
Variación provisiones tráfico	85	0,3	--	--	-152	-0,6
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1.239	4,8	1.231	4,8	1.268	4,8
Beneficio neto de explotación	3.900	15,4	4.087	15,9	2.774	10,7
Ingresos financieros	129	0,5	196	0,8	243	0,9
Gastos financieros	-386	-1,5	-718	-2,8	-1.324	-5,0
Diferencias positivas de Cambio	338	1,3	392	1,5	337	1,2
Diferencias negativas de Cambio	-116	-0,4	-99	0,3	-481	-1,8
Resultado de conversión	29	0,1	32	0,1	--	--
Beneficio de las actividades ordinarias	3.894	15,4	3.890	15,2	1.549	6,00
Resultados extraordinarios	-87	-0,3	-645	-2,5	-161	-0,6
Resultados consolidados antes de impuestos	3.807	15,1	3.245	12,7	1.388	5,4
Impuesto sobre Sociedades	-249	-0,9	-85	-0,3	--	--
Beneficios consolidados del ejercicio	3.558	14,2	3.160	12,3	1.388	5,4
Resultados (beneficio) atribuido a socios externos	40	0,1	38	0,1	69	0,2
Beneficios netos atribuidos a la Sociedad dominante	3.518	14,1	3.122	12,3	1.319	5,2



2892686

- 3 -

En 1997 el Beneficio neto consolidado del Grupo Tubacex ha ascendido a 3.518 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 12,65 % sobre el ejercicio anterior.

El resultado de explotación consolidado, 3.900 millones de pesetas, se ha mantenido a niveles similares al ejercicio de 1996. Por el contrario, el resultado financiero ha mejorado gracias a la reducción de los gastos financieros.

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera de la órbita del negocio principal de Tubacex, se mantiene el Plan iniciado en años anteriores, con el objetivo de realizarlas en las mejores condiciones económicas y financieras, pero sin producir minusvalías.

En cuanto a los locales adjudicados en el Centro Comercial de Torrejón de Ardoz, se mantiene la situación sin que se hayan registrado avances, si bien se está trabajando en la búsqueda de nuevas iniciativas que permitan llevar a cabo las adjudicaciones de los locales en condiciones aceptables.

En las inversiones en valores de arte las operaciones llevadas cabo han sido de escasa relevancia. Cabe señalar los acuerdos establecidos con la Fundación Guggenheim Bilbao, para la prestación de diversas obras de arte a dicho Museo.

1.2. Actividad Comercial

VENTAS.-

En el ejercicio 1997 la demanda del mercado ha sido satisfactoria lo que ha permitido trabajar a pleno rendimiento. Las ventas han ascendido a 25.949 millones de pesetas, similares a las de 1996.

Las exportaciones han supuesto el 81,02 por ciento de las ventas, superando en 1,45% a las registradas en el ejercicio anterior. En lo que respecta a tubos sin soldadura en acero inoxidable Tubacex representa el 18 por ciento del mercado europeo y el 13 por ciento del mercado mundial. En el mercado nacional la cuota es del 67 por ciento.

La distribución por mercados se configura de forma que el 60,31 por ciento de las ventas va dirigido a Europa, el 31,66 por ciento a América del Norte y el 8,03 por ciento al Sudeste Asiático y otros países de la geografía.



2892687

- 4 -

La evolución de las ventas en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

	(en millones de pesetas)		
	1997	1996	1995
Mercado interior	4.926	5.243	5.227
Europa Occidental	10.725	11.123	14.619
EE. UU. Y Canadá	8.217	6.124	4.047
Otros Países	2.081	3.178	2.176
	<u>25.949</u>	<u>25.668</u>	<u>26.069</u>

1.3 Actividad Industrial

Todas las instalaciones de las diversas plantas han trabajado satisfactoriamente durante 1.997.

La política de inversiones en equipos e instalaciones se lleva adelante con sumo rigor y con criterios económicos muy estrictos. Las inversiones realizadas en 1997 han superado los 1.866 millones de pesetas. Entre estas inversiones hay que destacar el desarrollo del aumento de capacidad, productividad y reforma del "lay out" en la planta de laminación en frío de Amurrio, así como la prensa de forja en Aceralava.

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

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 1.997 ha sido de 885 personas.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

TUBACEX y su Grupo se encuentran perfectamente estructuradas en todos los campos de la actividad, es decir, en el financiero, social, industrial y comercial, lo cual no obsta a que se prosiga en una línea de mejora continuada y de búsqueda de posiciones más y más competitivas, iniciando una nueva fase de crecimiento que se traduzca en creación de valor.



2892688

- 5 -

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

A primeros del año 1.998 ha entrado en vigor un nuevo convenio colectivo para el personal de Tubacex, TTI y Aceralava, que finaliza en diciembre de 1999.

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Las perspectivas para el ejercicio 1998 y siguiente son claramente favorables considerando que estamos en un mercado que crece, y que no se prevén a corto y medio plazo la entrada de nuevos competidores, ya que existen grandes barreras de entrada, unas por el lado de la necesidad de una buena tecnología para la producción del tubo sin soldadura, y otras por el nivel tan importante de inversión requerida.

La sólida implantación en los mercados exteriores y el éxito alcanzado en nuestra expansión internacional, nuestro posicionamiento competitivo en nuestros nichos de mercado, así como el potencial de crecimiento del Grupo, con una dimensión correcta y flexible, y con recursos financieros para apoyar la expansión futura son los factores determinantes para abordar una nueva etapa en la construcción de nuestro futuro.

A la fecha de redacción de este informe, la cartera de pedidos de tubos de acero inoxidable cubría la producción de TTI hasta el mes de octubre. Situación similar a la de los otros productores, lo cual indica un comportamiento bueno por el lado de la demanda, lo que tendrá su efecto en una cierta mejora de los precios internacionales.

Esta recuperación afecta también a la demanda y a los precios de la palanquilla de acero inoxidable que produce Acería de Alava.

El mejor reflejo para 1998 nos lo ofrece la marcha del primer trimestre. A pesar de que en el momento de redactar este informe el primer trimestre de 1998 no había concluido, sin embargo, el análisis del período transcurrido nos hace presagiar la obtención de unos resultados muy satisfactorios.

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

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Tubacex ha proseguido su política de potenciación de las actividades de I + D.

La actividad en I+D durante el ejercicio 1997 se ha centrado en tres aspectos fundamentales.

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

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



2892689

- 6 -

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha llevado a cabo ninguna operación en materia de incremento de la autocartera. El número de acciones de la matriz en poder de sociedades del grupo, concretamente en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. alcanza la cifra de 1.097.498 acciones que representan el 0,8% sobre el capital de Tubacex, S.A. De dicha autocartera se ha dispuesto de 25.818 acciones para entregar a los tenedores de warrants de las dos emisiones de 1989, ya que según los acuerdos tomados en la Junta General de Junio de 1996 se sustituía la operativa de emitir nuevas acciones por la de entregar acciones de la autocartera.

7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Miles de pesetas
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	671.884
A reserva legal	278.451
A reservas voluntarias	1.834.173
Total beneficio	2.784.508

8. OTROS

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex en el ejercicio 1997 han ascendido a la suma de 17,4 millones de pesetas.