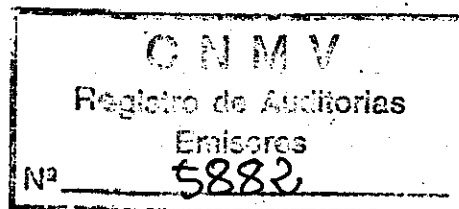


ARTHUR ANDERSEN

TUBACEX, S.A.



**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE GESTIÓN
Y EL INFORME DE AUDITORÍA**

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 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 18 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, 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 15 de marzo de 1999 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 13.615, 1.963 y 1.518 millones de pesetas, aproximada y respectivamente (Nota 4.c).
4. Tubacex, S.A., sociedad holding de Grupo Tubacex (Notas 1 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 1998 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 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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^a Azcárate

31 de marzo de 1999

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A. han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales Tubacex, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

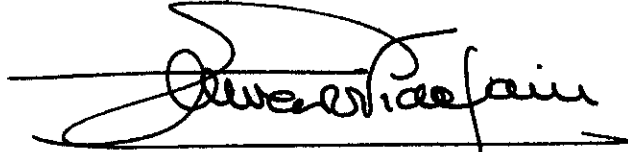
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A, figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 3492502.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 3492503.

-La Memoria de Tubacex S.A. figura transcrita en veintinueve (29) folios de papel timbrado, de la clase octava números 3492504 al 3492532 ambos inclusive.

- El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en cinco (5) folios de papel timbrado, de la clase octava números 3492533 al 3492537 ambos inclusive.

En Llodio, a 12 de marzo de 1999.



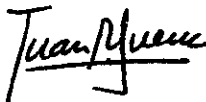
D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781
Presidente Consejero Delegado



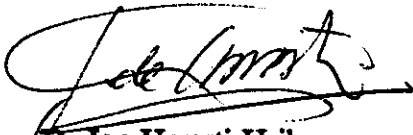
D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755

Vocal




D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631

Vocal



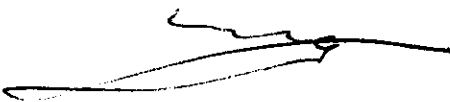
D. Jon Urresti Uribe
DNI 14.640.200

Vocal




D. Juan Garteizgogea Iguain
DNI 14.885.377

Vocal



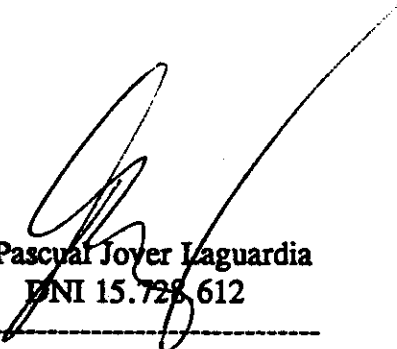
D. Rafael Gortazar y Landecho
DNI 14.436.042

Vocal



D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232

Vocal



D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612

Letrado Asesor y no consejero



3492502

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1 A 5)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Capital suscrito	11.533.874	12.617.750
Terrenos y construcciones	6.558.149	6.566.649	Prima de emisión	2.846.490	2.840.614
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.982.854	1.910.651	Reserva de revalorización	626.306	8.072.090
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	107.662	107.662	Reserva legal	654.888	376.437
Amortizaciones	(4.641.040)	(4.438.161)	Reservas voluntarias	1.888.323	54.150
Provisiones	(484.249)	(484.249)	Resultados de ejercicios anteriores	-	(8.117.658)
	3.523.376	3.662.552	Pérdidas y ganancias	2.089.986	2.784.508
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	10.504.621	11.995.711		19.639.867	18.627.881
Total Inmovilizado	14.027.997	15.658.263	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Ingresos por intereses diferidos (Nota 7)	90.226	253.144
Deudores-			Ingresos diferidos - Otros	-	13.510
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17.721	20.608	Otros ingresos a distribuir	37.764	124.873
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 7)	523.289	1.343.390		127.990	391.527
Deudores varios	1.396	5.679	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	314.057	371.200
Administraciones Públicas (Nota 14)	187.792	98.428	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	(17.540)	(20.505)	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	1.139.319	1.143.343
	712.658	1.447.600	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	17.008	86.154
Inversiones financieras temporales-			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	77.821	98.154
Créditos a empresas del Grupo (Nota 7)	1.694.695	1.170.000	Otros acreedores (Nota 13)	596.376	799.988
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	6.450.977	3.940.649		1.830.524	2.127.639
	8.145.672	5.110.649	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Tesorería	35.647	229.580	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	368.166	367.771
Total Activo Circulante	8.893.977	6.787.829	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	4.928	90.395
			Acreedores comerciales	34.638	16.652
			Otras deudas no comerciales (Nota 13)	601.804	453.027
TOTAL ACTIVO	22.921.974	22.446.092		1.009.536	927.845
			TOTAL PASIVO	22.921.974	22.446.092

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.



3492503

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 15)	209.192	188.857	Otros ingresos de explotación (Nota 7)	1.812.759	1.988.505
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 6)	202.879	209.357			
Variación de las provisiones de tráfico (2.965)	(2.965)	-			
Otros gastos de explotación	241.150	194.892			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.162.503	1.395.399			
	1.812.759	1.988.505		1.812.759	1.988.505
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	78.130	137.415	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	233.135	100.020
Diferencias negativas de cambio	48.262	307	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	555.674	401.994
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	703.306	398.428	Diferencias positivas de cambio	40.889	34.136
	829.698	536.150		829.698	536.150
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.865.809	1.793.827	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	326.819	162.079
Variación de la provisión de riesgos y gastos	-	22.291	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	130.000
Gastos extraordinarios (Nota 14)	126.151	10.918	Ingresos extraordinarios	23.509	731.811
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	224.177	990.681			
	350.328	1.023.890		350.328	1.023.890
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 14)	2.089.986	2.784.508			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-	-			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	2.089.986	2.784.508			

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 1998.



3492504

TUBACEX, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(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 1998 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan, de acuerdo con el Plan



3492505

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 correspondiente al ejercicio 1998 (Notas 9 y 14), formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	208.999
Reservas voluntarias	1.880.987
	2.089.986

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998 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).



3492506

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

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 1998 ha sido de 203 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). La amortización registrada en ejercicios anteriores en relación con estas Normas Forales asciende a 1.823 millones de pesetas, aproximadamente. 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).

Adicionalmente, la Sociedad registró en ejercicios anteriores la correspondiente provisión por devaluación al objeto de sanear ciertos elementos de su inmovilizado material.

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:



3492507

1. Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. Títulos sin cotización oficial 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). No obstante, si el valor neto contable de sus participadas resultara negativo, después de considerar cualquier plusvalía no registrada, además de provisionar en su totalidad el valor contabilizado de su participación, la Sociedad reconoce adicionalmente el patrimonio negativo de aquélla.

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas Sociedades y tiene participaciones indirectas iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las Sociedades que componen el Grupo TUBACEX, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos y de las reservas, así como del resultado del ejercicio por importes de 13.615, 1.963 y 1.518 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 1998 la Sociedad tiene registrada en ejercicios anteriores una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).



3492508

Las participaciones en los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FLAMM) se valoran por su precio de adquisición. El rendimiento producido por las participaciones en los FLAMM, determinado por la diferencia existente entre el valor liquidativo en la fecha de enajenación o cierre del ejercicio y el valor contable de la misma, se contabiliza como ingreso financiero, incrementando el valor contable de la participación (Nota 8).

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.

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. 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 (Nota 7). 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 1998 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.



3492509

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 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.

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



3492510

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, entendiéndose 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).

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.

El movimiento que ha existido en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:



3492511

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.143.343
Cancelación anticipada de créditos (Nota 18)	(4.024)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.139.319

Al 31 de diciembre de 1998, 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 del año 2005 al 2008, e incluyen 908 millones de pesetas correspondientes a deudas con empresas del Grupo (Nota 7).

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31.12.97	Adiciones o Dotaciones (Nota 18)	Retiros (Nota 18)	Saldo al 31.12.98
Coste:				
Terrenos	679.885	-	-	679.885
Construcciones	5.886.764	-	(8.500)	5.878.264
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.910.651	72.203	-	1.982.854
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	107.662	-	-	107.662
Total coste	8.584.962	72.203	(8.500)	8.648.665
Amortización acumulada:				
Construcciones	(2.435.202)	(187.793)	-	(2.622.995)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.895.997)	(14.654)	-	(1.910.651)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(106.962)	(432)	-	(107.394)
Total amortización acumulada	(4.438.161)	(202.879)	-	(4.641.040)
Provisiones	(484.249)	-	-	(484.249)
Total neto	3.662.552			3.523.376

Conforme se indica en las Notas 4.a y 9, la Sociedad actualizó en ejercicios anteriores los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, la Norma Foral 4/1997, de Actualización de



3492512

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 1998, existen activos totalmente amortizados por un importe de 2.216 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1998 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, y excepto por el Centro Comercial, que se menciona en el párrafo siguiente, 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. El importe de dicho arrendamiento durante 1998 ha ascendido a 306 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).



3492513

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 1998 es equivalente a su valor estimado de realización ascendiendo a 560 millones de pesetas, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones registradas a la mencionada fecha por importe total de 115 y 362 millones de pesetas, respectivamente.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

En garantía del cumplimiento de diversos acuerdos de reordenación sectorial, la Sociedad constituyó hipoteca de máximo sobre los terrenos y construcciones de su propiedad sitos en Llodio, con un valor neto contable por 1.513 millones de pesetas. Esta hipoteca responde de posibles reclamaciones hasta 1.266 millones de pesetas. Habiendo cumplido la Sociedad en ejercicios anteriores 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 constituyó en ejercicios anteriores 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 929 millones de pesetas (Nota 7).

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:



3492514

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1998	16.345.436	(4.349.725)
Entradas o dotaciones	2.518	(6.857)
Trasposos a corto plazo de pagarés de T.T.I.	(1.694.695)	-
Cobros créditos a participadas	(106.845)	-
Reversión provisión por resultados sociedades participadas (Nota 4.c)	-	333.675
Diferencias de tipo de cambio cuenta a cobrar en moneda extranjera (Nota 4.e)	(18.886)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	14.527.528	(4.022.907)

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1998 la composición de este epígrafe es la siguiente:

	% de Participación	Miles de Pesetas	
		Coste	Provisión
Participación en empresas del Grupo:			
Acería de Alava, S.A. (Nota 6)	93,43%	3.388.941	(1.203.480)
Tubacex Inc.	100%	61.759	(732.682)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (Nota 6)	100%	1.976.183	(466.770)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	531.911	(209.651)
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	1.255.639	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) - (Nota 6)	100%	217.367	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (Nota 6)	100%	2.500.000	-
Salem Tube Inc.	100%	511.740	-
		10.443.540	(2.612.583)
Otras participaciones	-	22.594	(8.613)
Créditos a empresas del Grupo	-	2.946.558	(777.638)
Obras de arte (Nota 4.c)	-	961.682	(624.073)
Cuentas a cobrar a largo plazo	-	153.154	-
		14.527.528	(4.022.907)



3492515

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1998 de las principales sociedades participadas son los siguientes:

	Domicilio	Actividad	Miles de Pesetas			
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio 1998	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
Acería de Alava, S.A. Tubacex Inc.	Amurrio (Alava) Houston (U.S.A.)	Fabricación de Acero Sociedad de Cartera y Comercialización	1.216.233	886.888	232.929	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (B)	Llodio (Alava)	Fabricación de accesorios	55.195	(820.092)	90.669	-
Tubos Mecánicos, S.A. (C)	Aberra (Barcelona)	Fabricación y comercialización de tubos	1.479.300	(74.021)	99.110	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería	904.596	597.771	176.121	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería	12.597	378.680	(6.857)	-
Tubacex - Tubos Ino- xidables, S.A. (T.T.I.)	Llodio (Alava)	Fabricación de Tubos	190.000	(500)	62.300	-
Salem Tube Inc.	Greenville, Pennsylv- ania (U.S.A.)	Fabricación de Tubos	2.500.500	3.657.492	803.678	(100.020)
		Fabricación de Tubos	684.059	184.249	98.065	-

- (A) Sociedad prácticamente sin actividad. Durante el ejercicio 1998, esta Sociedad ha reducido su capital social en un importe total de 210 millones de pesetas mediante amortización de parte de las acciones que componían el mencionado capital social, destinando su amortización a constituir reservas voluntarias.
- (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 1998 asciende a 1.056 millones de pesetas.
- (C) Durante el ejercicio 1998, Tubos Mecánicos, S.A. ha constituido la sociedad "Tubos Mecánicos Norte, S.A.", de la que es accionista único figurando registrada en sus libros dicha inversión por un importe neto de los desembolsos sobre acciones pendientes de efectuar de 75 millones de pesetas. Por otra parte, Tubos Mecánicos, S.A., satisfizo dividendos con cargo a los beneficios obtenidos en 1997 por importe de 126 millones de pesetas, que TUBACEX ha registrado en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunta.



3492516

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

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar, a corto y largo plazo, con Sociedades del Grupo:

	Miles de Pesetas				
	Inversiones Financieras Temporales	Deudor		Acreedor	
		Corto Plazo	Créditos a 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	1.678.000	-	-	-	-
Por transacciones realizadas en 1998	-	295.185	-	-	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	-	40.642	559.397	-	844.503
Salem Tube Inc.	16.695	23.902	521.396	-	-
Tubacex Inc.	-	-	252.572	4.328	-
Tubos Mecánicos, S.A.	-	-	1.613.193	-	-
Acería de Alava, S.A.	-	163.560	-	-	63.940
Otras	-	-	-	600	-
	1.694.695	523.289	2.946.558	4.928	908.443

La cuenta a cobrar por venta de inmovilizado a T.T.I. incluida en el epígrafe anterior "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" se deriva de la venta de inmovilizado a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., realizada en ejercicios anteriores. Esta deuda incluye intereses implícitos, ascendiendo su valor actual, al 31 de diciembre de 1998, considerando una tasa nominal de actualización del 5%, aproximadamente, a 1.598 millones de pesetas. La tasa nominal de actualización debe considerarse en el contexto de grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 1998, 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 80 millones de pesetas, habiendo registrado durante el



3492517

ejercicio 1998 unos ingresos financieros por importe de 150 millones de pesetas (Notas 4.i y 18).

La cuenta a cobrar a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. por transacciones realizadas en 1998, incluye, entre otros conceptos, el importe pendiente de cobro correspondiente a cargos por un importe total de 1.401 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 1998 adjunta.

La cuenta a cobrar a Salem Tube Inc. incluida en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" 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.). Al 31 de diciembre de 1998, el valor contable de las mencionadas inversiones neto de provisiones y saneamientos por importe total de 1.450 millones de pesetas, aproximadamente, asciende a 165 millones de pesetas.

Las cuentas a cobrar a largo plazo a Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y a Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. se derivan fundamentalmente de las ventas en ejercicios anteriores realizadas por TUBACEX a las mencionadas sociedades dependientes. Durante 1996 y 1997, se formalizaron diversas líneas de crédito, con las siguientes características:



3492518

Sociedad	Límite	Tipo de Interés	Vencimiento
	Millones de Pesetas		
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (A)	2.275	MIBOR + 0,25%	31 de diciembre del 2004
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	1.900	MIBOR + 0,25%	31 de diciembre del 2004

(A) Formalizada en dos líneas de crédito independientes con límites por un importe total de 1.275 y 1.000 millones de pesetas, respectivamente.

Los intereses devengados por estas líneas de crédito durante 1998 han ascendido a 52 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta.

Como transacciones significativas realizadas durante 1998 por TUBACEX con sociedades del Grupo cabe mencionar las siguientes:

	Miles de Pesetas		
	Otros Ingresos de Explotación - Por Servicios Prestados y Alquileres (Nota 6)	Ingresos de Participaciones en Capital (Dividendos)	Otros Intereses e Ingresos Asimilados
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.573.150	100.020	23.894
T.T.A.	-	-	27.740
Acería de Alava, S.A.	37.896	6.818	-
Salem Tube Inc.	20.874	-	17.886
COTUBES, S.A.	9.523	-	24.700
Tubos Mecánicos, S.A.	141.000	126.297	-
Total	1.782.443	233.135	94.220

Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 1998, TUBACEX, S.A. tiene prestados avales ante entidades financieras a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A.,



3492519

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.

Tubacex, S.A. ha recibido avales de una entidad financiera por importe de 223 millones de pesetas, de los que, según se indica en la Nota 13, un importe total de 189 millones de pesetas han sido recibidos en relación con las reclamaciones recibidas de la Seguridad Social.

(8) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998 este epígrafe del balance de situación adjunto está compuesto básicamente por fondos FIMM y FIAMM, eurodepósitos y cuentas en divisas por importes de 1.893, 2.936, 870 y 667 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que devengan unos intereses que oscilan entre el 3% y el 15% y tienen su vencimiento durante el ejercicio 1999.

Fondos FIMM por importe de 175 millones de pesetas se encuentran pignorados en garantía del préstamo concedido a la Sociedad y dispuesto en importe de 350 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1998 (Nota 12).

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:



3492520

	Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1998	12.617.750	2.840.614	8.072.080	376.437	54.150	(8.117.658)	2.784.508
Aplicación del beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	278.451	1.834.173	671.884	(2.784.508)
Aplicación reservas de revalorización	-	-	(7.445.774)	-	-	7.445.774	-
Ampliación de capital (Notas 11 y 18)	1.522	5.876	-	-	-	-	-
Reducción de capital (Nota 18)	(1.085.398)	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	2.089.986
Saldo al 31 de diciembre de 1998	11.533.874	2.846.490	626.306	654.888	1.888.323	-	2.089.986

Capital suscrito-

Se han realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1998 como consecuencia de las conversiones efectuadas de obligaciones en acciones tras ejecutarse las oportunas opciones de conversión en relación a las emisiones de obligaciones (Nota 11).

Con fecha 9 de enero de 1998, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones por importe de 8 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 2 de marzo de 1998 se efectuó el pago y devolución a los accionistas del referido importe de 8 pesetas por acción que supuso un desembolso de 1.085 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose procedido a su vez con fecha 27 de febrero de 1998, a la inscripción de la reducción de capital efectuada en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está formado por 135.692.635 acciones con un valor nominal de 85 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.



3492521

Asimismo, con fecha 21 de enero de 1999, 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 10 pesetas, lo que supondrá un desembolso a los accionistas por importe de 1.357 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 1998 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-

Con fecha 20 de mayo de 1998, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó aplicar los saldos de las cuentas "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" y "Actualización Norma Foral 42/1990" (esta última por importe de 1.943



3492522

millones de pesetas) a compensar pérdidas de ejercicios anteriores, una vez cumplidos por la Sociedad los requisitos establecidos por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de este epígrafe está constituido íntegramente por el importe de la actualización del inmovilizado material de la Sociedad efectuada al amparo de la Norma Foral 4/1997 (Notas 4.a, 4.b y 6). El importe de esta 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.

Esta Norma Foral, así como la Norma Foral 42/1990 mencionada anteriormente 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.

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1998	371.200
Pagos a prejubilados y jubilados (Notas 4.h y 18)	(57.143)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	314.057

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:



3492523

	Miles de Pesetas
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares (Nota 4.h)	90.846
Otras provisiones (Notas 4.h y 14)	223.211
	314.057

(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 1998 adjunto corresponde íntegramente al saldo remanente de la emisión de obligaciones convertibles realizada en el año 1996. Para la mencionada emisión, se establecieron diferentes opciones de conversión en acciones en las que éstas se valoran de diversas maneras pero siempre en función de su cotización bursátil (Nota 9). Las obligaciones no convertidas de esta emisión serán amortizadas a los cinco años a contar desde su emisión.

Por otra parte durante el ejercicio 1998 se procedió a la amortización anticipada de las obligaciones convertibles emitidas en 1994, pendientes de cancelación, previa autorización de la Asamblea de Obligacionistas celebrada con fecha 4 de septiembre de 1998, mediante el reembolso a los tenedores de las mencionadas obligaciones de su valor nominal por un importe total de 61.760.000 pesetas, aproximadamente (Nota 18). Asimismo, durante el ejercicio 1998 se ha procedido al levantamiento de las hipotecas que garantizaban esta emisión de obligaciones.

Por otra parte, los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1998, ascendían a 725.344 caducando el 31 de diciembre de 1999. 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) (Notas 9 y 18).



3492524

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 1998, 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				
		1999	2000	2001	2002	
Caja Postal (A)	96.291	18.470	27.580	24.375	25.866	5,95%
Línea de crédito (B)	349.696	349.696	-	-	-	MIBOR+0,1%
Total	445.987	368.166	27.580	24.375	25.866	

(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 suscribió en ejercicios anteriores una línea de crédito con un límite de 350 millones de pesetas, con vencimiento 11 de abril de 1999 renovable tácitamente (Nota 8).

Los gastos financieros devengados por los créditos anteriormente mencionados han ascendido a 24 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998 adjunta.



3492525

(13) OTROS ACREDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1998 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Total	Vencimientos			Total Largo Plazo
		1999	2000	2001	
Remuneraciones pendientes de pago FOGASA (Nota 6) (A)	17.257	-	-	-	-
Seguridad Social- Deuda corriente Administraciones Públicas	846.611	357.790	232.698	590.488	590.488
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.552	-	-	-	-
Otras deudas no comerciales	295.146	295.146	-	-	-
	5.888	5.888	-	5.888	5.888
	30.726	-	-	-	-
TOTAL	1.198.180	601.804	232.698	596.376	596.376

(A) Estos saldos incluyen el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 282.119.000 pesetas, aproximadamente.



3492526

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 1998 han ascendido a 52 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 con FOGASA, mencionado anteriormente, y con la Seguridad Social, este último cancelado anticipadamente en el ejercicio 1997, estos organismos reclamaron a TUBACEX un importe total de 450 millones de pesetas, aproximadamente, de los que 189 millones de pesetas correspondientes a la Seguridad Social se encuentran avalados por una entidad financiera. 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.

(14) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad mantiene abiertos a inspección los periodos impositivos concluidos con posterioridad al 1 de enero de 1996 para los principales impuestos que le resultan de aplicación.

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



3492527

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable (Notas 3 y 9)			2.089.986
Diferencias permanentes	90.866	(154.508)	(63.642)
Base imponible previa			2.026.344
Compensación de bases imponibles negativas			(1.793.212)
Base imponible			233.132

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 la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas satisfecha no deducible, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación, una vez tomados los 1.793 millones de pesetas, anteriormente indicados, asciende a 8.327 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. El balance de situación adjunto no recoge importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

La Sociedad ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 76 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad no dispone de créditos fiscales que puedan ser deducidos de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes.



3492528

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 1998 adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	152.244
Aportaciones a la EPSV (Nota 4.h)	4.676
Seguros sociales	29.386
Otros	22.886
Total	209.192

La distribución de la plantilla media durante 1998 es como sigue:

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	8
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	2
Jefe administrativo	5
Personal administrativo	2
Total	17



3492529

(16) INFORMACION RELATIVA AL "EFECTO 2000"

Los administradores de la Sociedad, conscientes de la magnitud del impacto del cambio del milenio sobre los sistemas de gestión, han encomendado a un grupo de trabajo interno de carácter multidisciplinar la elaboración de un estudio tendente a planificar y ejecutar las tareas necesarias para adaptar sus sistemas de información y sus sistemas de control de instalaciones técnicas de forma que la continuidad del negocio quede garantizada y se eliminen los riesgos de incurrir en responsabilidades frente a terceros por perjuicios ocasionados por el mencionado efecto.

El grupo de trabajo, que fijó diferentes niveles de trabajo, ha procedido a realizar el inventario de las aplicaciones afectadas, así como el impacto en cada una de ellas por el cambio de milenio, procediendo a identificar las acciones necesarias y ha propuesto un plan de trabajo que garantiza la adecuación de las mencionadas aplicaciones en plazo suficiente para garantizar su correcto funcionamiento, de tal forma que todos los equipos y procesos informáticos fueran revisados y adaptados al Efecto 2000 con la suficiente antelación.

El calendario de actividades establecido para la consecución de lo anterior, se está cumpliendo puntualmente, estando en la actualidad muy avanzado. En este contexto, cabe acotar que la tecnología recientemente incorporada dentro del plan de actualización de los sistemas informáticos que está llevando a cabo la Sociedad, está preparada para el tratamiento de fechas a partir del 1 de enero del 2000, en virtud de que este aspecto fue una de las principales premisas para la selección y posterior contratación de estos servicios. Por otra parte, el importe de los compromisos futuros a realizar directamente derivados de la adaptación al Efecto 2000 no son significativos al igual que la incidencia de posibles provisiones derivadas del mismo.



3492530

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

Durante el ejercicio 1998 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 38 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.



3492531

(18) CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	72.203	71	Recursos originados en las operaciones	1.773.226	2.136.293
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.518	233.022	Aportaciones de accionistas (Nota 9)- Capital suscrito	1.522	57.319
Traspaso a cuentas a cobrar a largo plazo	-	334.544	Prima de emisión de acciones	5.876	127.698
Reducción de capital (Nota 9)	1.085.398	945.409	Fianzas recibidas a largo plazo	681	3.653
Cancelación provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	57.143	195.310	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	102.416
Cancelación de deuda con la Seguridad Social	-	805.264	Enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	8.500	-
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos (Nota 5)	4.024	2.133	Cancelación y/o traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 7)	1.801.340	1.625.724
Cancelación o traspaso de deudas a corto plazo (Notas 12 y 13)	276.456	183.044			
Cancelación anticipada de obligaciones (Nota 11)	61.760	-			
Conversión de obligaciones en acciones (Nota 11)	7.386	179.852			
TOTAL APLICACIONES	1.566.888	2.878.649	TOTAL ORÍGENES	3.591.345	4.053.103
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.024.457	1.174.454	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	3.591.345	4.053.103	TOTAL	3.591.345	4.053.103

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1998	1997	1998	1997
Deudores	-	-	734.942	77.148
Acreedores	-	-	81.691	434.669
Inversiones financieras temporales	3.035.023	1.500.943	-	-
Tesorería	-	185.328	193.933	-
	3.035.023	1.686.271	1.010.566	511.817
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.024.457	1.174.454	-	-



3492532

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

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio del ejercicio (Nota 9)	2.089.986	2.784.508
Más-		
Amortización del inmovilizado (Nota 4.b y 6)	202.879	209.357
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	-	22.291
Dotación a la provisión para inmovilizado material	-	100.000
Gastos financieros de la deuda aplazada de FOGASA (Nota 13)	51.830	58.608
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	(231.141)	(184.392)
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 7)	(326.818)	(262.079)
Imputación a resultados de la actualización financiera tras la cancelación anticipada de la deuda de la suspensión	(13.510)	(462.000)
Beneficios en enajenación de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	-	(130.000)
	1.773.226	2.136.293



3492533

TUBACEX, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1998

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 1998, formula el presente informe de gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

Como es tradicional 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 industrial directa, ya que todas son desarrolladas por sus sociedades filiales.

En el ejercicio 1998, la dinámica del grupo ha continuado trabajando sobre los objetivos fundamentales que le han permitido durante estos últimos años desarrollar sus Planes estratégicos, Corporativo, de Negocio y de Gestión, lo que ha permitido ir consolidando de forma gradual unos cimientos muy sólidos, cuyos puntos más significativos son los que a continuación se enumeran:

- Definición industrial y mejora continuada de los productos.
- Activa política de marketing y servicio al cliente.
- Solidez financiera.
- Crecimiento y Rentabilidad.
- Definición estratégica de atención, creación de valor y retribución al accionista
- Desarrollo de estrategias de mejora en la gestión en orden a mejorar nuestra competitividad y eficacia económica.
- Desarrollo del Modelo Europeo de Gestión de Calidad Total, incluyendo planes organizativos, mejora de procesos informáticos y de gestión de recursos humanos.
- Puesta en marcha del Reglamento del Consejo de Administración, ajustado al Código del Buen Gobierno basado en el Informe Olivencia.

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 8,60% en 1998, habiéndose aprobado en el mes de enero de 1999 el reintegro de un 11,76 % adicional. Esta política de forma de retribuir a nuestro accionariado fue asumida por el Consejo de Administración hasta alcanzar el actual valor nominal de 75 pesetas por acción, para en los años sucesivos continuar con una política de retribución por la vía de dividendos.



3492534

Con el fin de incrementar y estrechar el contacto y la vinculación mutua entre la empresa y sus accionistas, además de la divulgación de un boletín trimestral donde se incluyen los datos y marcha fundamentales del Grupo Tubacex, en el mes de noviembre se ha puesto en marcha una Oficina del Accionista, que es la encargada de canalizar las solicitudes de información de nuestros accionistas e inversores.

Lo manifestado anteriormente, conlleva el mantenimiento de un sistema de 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 cambiantes de los negocios y la economía en general plantean cada día.

1.1. Actividad Financiera

El resultado positivo de la matriz ha sido de 2.090 millones de pesetas y un cash flow de 2.293 millones de pesetas, frente al registrado en el ejercicio anterior, de un resultado positivo de 2.784 millones de pesetas y una generación de fondos de 2.993 millones de pesetas.

1.2. Actividad Industrial

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

1.3. Otras Actividades

Los terrenos e inmuebles industriales propiedad de Tubacex, actualmente utilizados por T.T.L., Acería de Alava, S.A. y Cotubes, han sido cedidos a éstas en régimen de arrendamiento. El importe de dicho arrendamiento durante 1998 ha ascendido a 306 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 1.477 pesetas aproximadamente.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

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. Siguiendo esta línea, tras la venta en 1997 de la participación en uno de los edificios en Houston, se está en negociaciones ya avanzadas sobre la venta de la participación en un segundo edificio.

En cuanto a los locales adjudicados en el Centro Comercial de Torrejón de Ardoz, se mantiene la situación sin que se hubieran registrado avances. Sin duda alguna es el



3492535

activo de mayor dificultad para llevar a cabo su venta en condiciones favorables. No obstante se están intentando tocar todos los frentes en aras a conseguir los objetivos marcados.

En las inversiones en valores de arte las operaciones llevadas a cabo han sido de escasa relevancia. Se ha llegado a nuevos acuerdos con la Fundación Guggenheim Bilbao, para la prestación de diversas obras de arte a dicho Museo.

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

De acuerdo con el plan establecido, y ratificado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en el mes de enero de 1999, se ha llevado a cabo la reducción de nominal de las acciones, que han pasado de tener 85 pesetas a las 75 pesetas actuales. El desembolso a favor de los accionistas de la referida operación se espera materializar en la segunda quincena del mes de marzo de 1.999.

La bajada del volumen de contratación de las acciones de Tubacex en la segunda parte del año 1998, motivó la salida de nuestro valor del grupo que componen el Ibex-35, a partir de enero de 1999.

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Como hemos señalado al comienzo del punto 1, Tubacex, S.A. es una sociedad holding del grupo que la compone, por lo tanto en este apartado nos referiremos al conjunto del grupo de forma consolidada.

Las perspectivas a medio plazo son favorables considerando que estamos en un mercado que crece, aunque no esté exenta que perturbaciones internacionales de muy diferente signo que hacen alterar las estimaciones marcadas.

El año 1999 se presenta más difícil que el precedente ya que, como consecuencia de lo comentado, hemos arrancado en enero con una cartera de pedidos corta, fiel reflejo de la situación actual del mercado, en el que predomina una clara desaceleración de la demanda, con su automática repercusión en los precios, afectados a su vez por el efecto de la bajada del níquel. Una situación paralela a la que están padeciendo los fabricantes de productos planos y largos en aceros inoxidables.

A pesar de este entorno nada favorable y de lo cambiante de la situación que hace que nunca debamos bajar la guardia, creemos que la fortaleza alcanzada por el Grupo Tubacex va a permitir superar las dificultades con las que se inicia el presente ejercicio.

Tubacex fruto de un meditado y profundo análisis de su estrategia de crecimiento interno, realizará durante 1999 inversiones en diversas empresas del Grupo que en conjunto van a suponer un importe superior a los 2.000 millones de pesetas. Las inversiones tienen por



3492536

objeto aumentar la calidad y competitividad de las instalaciones y ahondar en las ventajas competitivas en costes que ha logrado la compañía en los últimos años.

Nuestros planes generales de crecimiento con un horizonte temporal a cinco años tienen como objetivo fundamental incrementar de manera importante:

- Nuestra cuota de mercado
- Nuestra facturación
- La gama de nuestros productos y su tecnología
- En definitiva nuestros resultados

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 implantar los cimientos de nuestro futuro.

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio se ha llevado a cabo la incorporación a la cartera de 704.659 acciones a través de operaciones de compra efectuadas en la Bolsa y la baja de 114.159 acciones por entregas efectuadas a los tenedores de warrants de las dos emisiones de 1989, que habían optado por canjear dichas opciones por acciones de la Sociedad, 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.

Después de las dos operaciones señaladas el número de acciones de la matriz en poder de sociedades del grupo, concretamente en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. alcanza la cifra de 1.687.998 acciones que representan el 1,24% sobre el capital de Tubacex, S.A..

7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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



3492537

Miles de pesetas	
A reserva legal	208.999
A reservas voluntarias	1.880.987
Total beneficio	2.089.986

ARTHUR ANDERSEN

TUBACEX, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 5882

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
Y EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.:

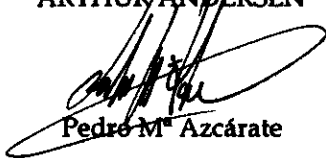
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el Grupo TUBACEX, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 18 de marzo de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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^a Azcárate

31 de marzo de 1999

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 1998 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

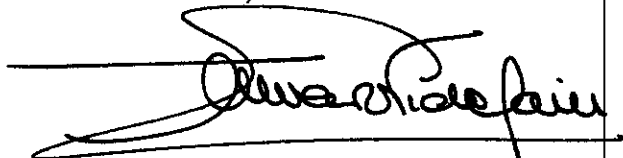
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A., y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 3492539.

-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 3492540.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en treinta y seis (36) folios de papel timbrado, de la clase octava números 3492541 al 3492576 ambos inclusive.

-El informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en nueve (9) folios de papel timbrado, de la clase octava números 3492577 al 3492585 ambos inclusive.

En Llodio, a 12 de marzo de 1999.



D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781
Presidente Consejero Delegado

D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755

Vocal

D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631

Vocal

D. Jon Urresti Uribe
DNI 14.640.200

Vocal

D. Juan Garteizgogea Iguain
DNI 14.885.377

Vocal

D. Rafael Gortazar y Landecho
DNI 14.436.042

Vocal

D. Manuel Guasch Molíns
DNI 37.231.232

Vocal

D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612

Letrado Asesor y no consejero



3492539

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1 A 5)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	-	6.759	Capital suscrito	11.533.874	12.617.750
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 4.a)	170.109	59.936	Prima de emisión	2.846.490	2.840.614
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Terrenos y construcciones	10.602.466	10.717.107	Reserva de revalorización	626.306	8.072.000
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario	25.183.819	23.492.206	Otras reservas de la sociedad dominante	3.761.811	(7.687.071)
Inmovilizado en curso	212.551	294.976	Reserva para acciones de la sociedad dominante	244.317	125.896
Otro inmovilizado	1.574.740	1.202.129	Reservas en sociedades consolidadas	361.034	968.141
Amortizaciones	(25.108.026)	(23.709.433)	Diferencias de conversión	138.740	215.744
Provisiones	(484.249)	(509.249)	Pérdidas y ganancias - Beneficio	3.607.931	3.517.762
	11.981.301	11.487.736		23.120.503	20.670.916
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	1.222.682	1.220.009	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Notas 3.b y 9)	153.246	138.885
Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo, neto (Nota 9)	244.317	125.896	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 3.b)	5.712	5.712
Total inmovilizado	13.618.409	12.900.336	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.910	15.876	Diferencias positivas de cambio	15.438	153.675
ACTIVO CIRCULANTE			Ingresos diferidos (Nota 5)	15.436	28.946
Existencias-			Otros ingresos a distribuir	-	53.000
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	2.498.424	3.359.322		30.874	238.621
Productos en curso y semiterminados	828.749	1.108.769	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	876.600	941.494
Productos terminados	3.324.843	2.819.990	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Anticipos	17.023	-	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	351.201	359.552
Provisiones	(191.537)	(348.969)	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	17.008	86.154
	6.477.502	6.939.112	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	272.620	485.537
Deudores-			Otros acreedores (Nota 13)	623.662	841.867
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.750.368	7.294.140	Total acreedores a largo plazo	1.264.491	1.773.110
Clientes Sociedades del Grupo no consolidables	21.057	82.530	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	18.208	43.808	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	6.434.362	4.461.617
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.494.567	1.063.537	Acreedores comerciales	2.445.496	2.648.272
Provisiones	(245.820)	(244.615)	Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables	-	136
	9.838.398	8.179.400	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	2.136.126	2.077.419
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	6.616.000	3.996.728	Provisiones para operaciones de tráfico	69.686	47.625
Tesorería	772.815	969.355	Total acreedores a corto plazo	11.085.670	9.235.069
Total activo circulante	22.904.777	20.084.595			
TOTAL ACTIVO	36.537.896	33.000.807	TOTAL PASIVO	36.537.896	33.000.807

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.



3492540

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 15)	12.000.836	11.636.163	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	27.047.765	25.948.986
Gastos de personal (Nota 16)	5.764.670	5.570.549	Aumento de existencias de producto en curso y terminado	224.833	303.414
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 6 y 19)	1.467.764	1.238.677	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	8.797	3.179
Variación de las provisiones de tráfico	5.853	85.112	Otros ingresos de explotación	12.214	98.811
Otros gastos de explotación	3.963.677	3.918.886			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	4.090.809	3.900.003			
	27.293.609	26.349.390		27.293.609	26.349.390
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	418.233	386.695	Otros ingresos financieros y asimilados (Nota 8)	373.755	129.748
Diferencias negativas de cambio	271.236	116.636	Diferencias positivas de cambio	234.346	338.679
			Resultados positivos de conversión (Nota 3.b)	8.720	28.878
	689.469	503.331	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	72.448	6.026
				689.469	503.331
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.018.161	3.893.977			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 9)	68.577	125.000	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.800	148.400
Gastos extraordinarios (Nota 14)	133.800	309.133	Beneficios con acciones propias	-	338
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	370	Ingresos extraordinarios	26.030	198.963
	202.377	434.503	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	178.547	86.802
				202.377	434.503
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.847.615	3.807.175			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	224.613	248.686			
VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	3.623.002	3.558.489			
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Notas 3.b y 9)	15.071	40.727			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.607.931	3.517.762			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1998.



3492541

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) ACTIVIDAD DEL GRUPO TUBACEX

Tubacex, S.A. y las Sociedades Dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación (Nota 3.b) 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 2.090 millones de pesetas (Notas 9 y 14), formulada por sus Administradores, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	208.999
Reservas voluntarias	1.880.987
	2.089.986



3492542

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998 adjuntas 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:



3492543

	Porcentaje de Participación	Domicilio	Actividad
Participaciones directas-			
Acería de Alava, S.A. (Nota 5)	93,43%	Amurrio (Alava)	Fabricación de Acero
Tubacex Inc.	100%	Houston (U.S.A.)	Sociedad de Cartera y Comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	100%	Arceniega (Alava)	Fabricación de Accesorios
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	Abreña (Barcelona)	Fabricación y comercialización
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	100%	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	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)	100%	Amurrio (Alava)	Comercialización
Participación indirecta a través de			
Tubos Mecánicos, S.A.-			
Tubos Mecánicos Norte, S.A. (B)	100%	Llodio (Alava)	Comercialización
Participación indirecta a través de			
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. -			
Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (Nota 7)	40%	Alcalá de Henares (Madrid)	Comercialización

(A) Sociedad prácticamente sin actividad.

(B) Sociedad constituida en el ejercicio 1998 no habiendo prácticamente iniciado sus operaciones.

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 participación en el momento de la inversión se registra como Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación. El saldo del epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" del balance de consolidación adjunto recoge íntegramente el importe de las diferencias



3492544

negativas de consolidación generadas en ejercicios anteriores como consecuencia de la adquisición por parte de la Sociedad dominante de diversas participaciones minoritarias adicionales en su filial Acería de Alava, S.A.

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 (Nota 9). La variación durante 1998 en el capítulo "Intereses de socios externos" corresponde básicamente al mencionado resultado.
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.d.
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.
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 1998, no siendo significativa la diferencia con las correspondientes cifras contables al 31 de diciembre de 1998.



3492545

7. Todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación (Nota 9). Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
8. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones inmateriales-*

El inmovilizado inmaterial está constituido exclusivamente por aplicaciones informáticas adquiridas a terceros durante los ejercicios 1997 y 1998. Dichas aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición, estando prevista su utilización en varios ejercicios.

Las mencionadas aplicaciones informáticas han sido puestas parcialmente en funcionamiento en 1998, comenzándose a amortizar en el mencionado ejercicio a razón del 20% anual. El importe registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta ha ascendido a 12.941.000 pesetas, aproximadamente (Nota 19).



3492546

b) 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).

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

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

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

c) 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	5 a 20
Mobiliario y otro inmovilizado	5 a 10

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1998 ha sido de 1.448 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 19). De dicho importe, 292 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de la actualización realizada por la aplicación



3492547

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 2.270 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).

Adicionalmente, el Grupo registró en ejercicios anteriores la correspondiente provisión por devaluación al objeto de sanear ciertos elementos de su inmovilizado material (Nota 6).

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

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

1. Títulos con cotización oficial: A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo excluidas de la consolidación (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".



3492548

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 1998, el Grupo tiene registrada en ejercicios anteriores una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).

Las participaciones en los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM) se valoran por su precio de adquisición. El rendimiento producido por las participaciones en los FIAMM, determinado por la diferencia existente entre el valor liquidativo en la fecha de enajenación o cierre del ejercicio y el valor contable de la misma, se contabiliza como ingreso financiero, incrementando el valor contable de la participación (Nota 8).

e) Acciones propias de la sociedad dominante-

Las acciones de la Sociedad dominante 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, dotándose la correspondiente reserva indisponible (Nota 9). 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. Las minusvalías entre el coste de adquisición y su valor de mercado se registran con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

f) Existencias-

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

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



3492549

Como precio de mercado se ha considerado el valor de reposición para las materias primas y otros aprovisionamientos y el valor neto de realización para los productos en curso y terminados.

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

g) 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.

h) 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.

i) Deudas-

A 31 de diciembre de 1998 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.



3492550

j) Ingresos y gastos-

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

k) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los trabajadores y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1998 no incluye provisión alguna por estos conceptos dado que los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos importantes en el futuro.

l) Provisiones para riesgos y gastos-

Plan de jubilación y otras obligaciones similares-

Tubacex, S.A. y diversas sociedades dependientes contrajeron en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante una aportación anual definida a una Entidad de Previsión Voluntaria (Nota 16). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

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



3492551

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

m) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. No obstante, dado que todas las sociedades del grupo consolidado presentan sus declaraciones en bases individuales, el gasto contabilizado por este concepto es el correspondiente al sumatorio de aquellas sociedades que obtienen beneficios gravados por el Impuesto.

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

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

n) Futuros y otros instrumentos similares-

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. La política del mismo consiste en la contratación con entidades financieras de operaciones de venta de divisas a unos plazos concretos y a unos tipos de cambio determinados, basándose en proyecciones de tesorería en divisas que incluyen cuentas a cobrar por facturaciones ya realizadas o bien cartera de pedidos por facturaciones aún no realizadas (Nota 15).



3492552

(5) CONVENIO DE SUSPENSIÓN DE PAGOS

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

Durante el ejercicio 1998, el movimiento que ha existido a nivel consolidado en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	359.552
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 19)	(7.503)
Vencimiento deuda suspensión de pagos	(848)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	351.201

Al 31 de diciembre de 1998, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso, figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Convenio de suspensión de pagos a largo plazo", siendo su vencimiento prácticamente en su totalidad del año 2005 al 2008.

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



3492553

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31.12.97	Adiciones/ Dotaciones (Nota 19)	Retiros (Nota 19)	Traspos y Otros (Nota 19)	Saldo al 31.12.98
Coste:					
Terrenos	1.817.478	64.148	(81.289)	704	1.801.041
Construcciones	8.899.629	34.592	(117.130)	(15.666)	8.801.425
Instalaciones y maquinaria	23.492.206	1.230.867	(118.152)	578.898	25.183.819
Anticipos e inmovilizaciones en curso	294.976	70.193	-	(152.618)	212.551
Mobiliario y otro inmovilizado	1.202.129	235.213	(69.017)	206.415	1.574.740
Total coste	35.706.418	1.635.013	(385.588)	617.733	37.573.576
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.942.258)	(313.576)	50.533	4.194	(4.201.107)
Instalaciones	(18.786.386)	(985.661)	91.460	16.588	(19.663.999)
Mobiliario y otro inmovilizado	(980.789)	(148.827)	40.696	(154.000)	(1.242.920)
Total amortización acumulada	(23.709.433)	(1.448.064)	182.689	(133.218)	(25.108.026)
Provisión (Nota 4.c)	(509.249)	-	-	25.000	(484.249)
Inmovilizado neto	11.487.736				11.981.301

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha continuado el proceso iniciado en ejercicios anteriores consistente principalmente en mejoras y ampliaciones de capacidad productiva tanto en las instalaciones de cabecera como en sus líneas de acabado de inoxidable. Es intención del Grupo intensificar durante los ejercicios 1999 y siguientes el proceso ya iniciado de ampliación de capacidad productiva.

Asimismo durante el ejercicio 1998, la sociedad dependiente Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. ha procedido a reclasificar la totalidad del saldo de utillajes y grandes repuestos registrado en ejercicios anteriores en el capítulo de "Existencias" al capítulo del inmovilizado material, incluyéndolo en los epígrafes "Mobiliario y otro inmovilizado" y "Anticipos e inmovilizaciones en curso" por importe total de 691 millones de pesetas y una amortización acumulada de 154 millones de pesetas. A partir del 1 de enero de 1998, se procede a amortizar dicho importe neto en un período de cinco años. Por otra parte, se ha procedido a reclasificar por importe total de 368 millones de pesetas, elementos incluidos en el capítulo de "Mobiliario y otro inmovilizado" al de "Instalaciones y maquinaria".

Conforme se indica en las Notas 4.b, 4.c y 9, las Sociedades actualizaron en ejercicios anteriores los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, la Norma Foral 4/1997 y el Real



3492554

Decreto 7/1996, de Actualización de Balances. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en la Norma Foral 4/1997 y en el Real Decreto 7/1996 y su efecto al 31 de diciembre de 1996 fue como sigue:

	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 y 1998 de aproximadamente 115 millones de pesetas, en cada uno de los ejercicios anteriormente mencionados (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 1998, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 16.478 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 1998 los Administradores de la sociedad dominante estiman que existe una cobertura suficiente.



3492555

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).

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 1998 es equivalente a su valor estimado de realización, ascendiendo a 560 millones de pesetas, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones registradas a la mencionada fecha por importe total de 115 y 362 millones de pesetas, respectivamente.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

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 1.513 millones de pesetas. Esta hipoteca responde de posibles reclamaciones hasta 1.266 millones de pesetas. Habiendo cumplido las Sociedades en ejercicios anteriores 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.

Asimismo, en garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) (Nota 13) la sociedad dominante constituyó en ejercicios anteriores 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 929 millones de pesetas.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:



3492556

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1998	2.638.108	(1.418.099)
Adiciones/Dotaciones (Nota 19)	3.663	-
Trasposos a corto plazo (Nota 19)	(750)	-
Otros	(240)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	2.640.781	(1.418.099)

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1998, la composición de este capítulo es la siguiente:

	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 (Nota 4.d)	-	961.682	(624.073)	337.609
Inversiones en Grupo Coventry	5%	963.935	(674.342)	289.593
		1.925.617	(1.298.415)	627.202
Otros créditos-				
Cuentas a cobrar a largo plazo		153.154	-	153.154
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal		5.653	-	5.653
		2.640.781	(1.418.099)	1.222.682

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

(B) En base a sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1998, su valor neto contable asciende a 1.056 millones de pesetas (Nota 3.b).



3492557

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 1998 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto presenta la siguiente composición:

	Miles de Pesetas	Tipo de Interés
Inversiones financieras-		
F.I.M.M.	2.023.269	8,5% - 15%
F.I.A.M.M. (Nota 4.d)	2.958.146	3,5% - 6%
Cuentas en divisas	673.812	5,5%
Eurodepósitos	870.000	3% - 4,4%
Otros	88.771	-
Subtotal	6.613.998	
Créditos al personal a corto plazo	1.377	-
Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo	705	-
	6.616.080	

Fondos F.I.M.M. por importe de 175 millones de pesetas se encuentran pignorados en garantía de un préstamo cuyo importe dispuesto al cierre del ejercicio asciende a 350 millones de pesetas (Nota 12).



3492558

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reserva 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 1998	12.617.750	2.840.614	8.072.080 (7.445.774)	(7.687.071) 7.445.774	125.896	215.744	968.141	3.517.762
Aplicación de reservas de revalorización	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación de los resultados del ejercicio 1997	-	-	-	1.926.738	-	-	1.591.024	(3.517.762)
Ampliación de capital (Notas 11 y 19)	1.522	5.876	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital (Nota 19)	(1.085.398)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos y otros (A)	-	-	-	2.076.370	118.421	-	(2.194.791)	-
Dividendos pagados a minoritarios (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	(3.340)	-
Diferencias de conversión (Notas 3.b y 19)	-	-	-	-	-	(77.004)	-	-
Resultado del ejercicio 1998 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	-	3.607.931
Saldo al 31 de diciembre de 1998	11.533.874	2.846.490	626.306	3.761.811	244.317	138.740	361.034	3.607.931

(A) Básicamente se corresponde con la reclasificación entre cuentas de reservas de la sociedad dominante y de reservas en sociedades consolidadas al objeto de que cada una de ellas se vea afectada por aquellos ajustes de consolidación que le son aplicables.



3492559

Al 31 de diciembre de 1998, 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	654.888
Reservas voluntarias	1.888.323
Ajustes de consolidación (A)	1.218.600
Total	3.761.811
Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:	
Reserva legal	1.391.639
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	4.863.677

(A) Básicamente corresponden a la reversión de las provisiones para depreciación de sociedades participadas (Nota 3.b) dotadas en ejercicios anteriores por la Sociedad dominante por un importe de 3.103 millones de pesetas, aproximadamente, así como a la eliminación de plusvalías por ventas en ejercicios anteriores de activos inmovilizados por importe de 1.963 millones de pesetas, aproximadamente.

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1998, era el siguiente:



3492560

	Miles de Pesetas
Acería de Alava, S.A.	(1.429.707)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	3.167.643
Tubos Mecánicos, S.A.	246.728
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(202.898)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	(174.922)
Salem Tube, Inc.	151.752
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	(570.907)
Tubacex Inc.	(826.655)
Total	361.034

Capital suscrito-

La Sociedad dominante ha realizado diversas ampliaciones de capital durante el ejercicio 1998 como consecuencia de las conversiones efectuadas de obligaciones en acciones tras ejecutarse las oportunas opciones de conversión en relación a las emisiones de obligaciones (Nota 11).

Con fecha 9 de enero de 1998, 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 8 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 2 de marzo de 1998 se efectuó el pago y devolución a los accionistas del referido importe de 8 pesetas por acción que ha supuesto un desembolso de 1.085 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose procedido a su vez, con fecha 27 de febrero de 1998, a la inscripción de la reducción de capital efectuada en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está formado por 135.692.635 acciones con un valor nominal de 85 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.



3492561

Asimismo, con fecha 21 de enero de 1999, 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 10 pesetas, lo que supondrá un desembolso a los accionistas por importe de 1.357 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 1998 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.

En cualquier evaluación del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 1998, 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 1.687.998 acciones ordinarias las cuales fueron adquiridas a un precio medio de 371 pesetas por acción (Nota 4.e). En este sentido, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 1998 provisiones por un importe total de 382 millones de pesetas, aproximadamente, de las cuales un importe total de 69 millones de pesetas (Nota 19) ha sido registrado en el ejercicio 1998 con cargo al epígrafe "Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta.

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.



3492562

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-

Con fecha 20 de mayo de 1998, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó aplicar los saldos de las cuentas "Actualización Ley de Presupuestos para 1983" y "Actualización Norma Foral 42/1990" (esta última por importe de 1.943 millones de pesetas) a compensar pérdidas de ejercicios anteriores, una vez cumplidos por la Sociedad los requisitos establecidos por la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de este epígrafe está constituido íntegramente por el importe de la actualización del inmovilizado material de la Sociedad dominante efectuada al amparo de la Norma Foral 4/1997 (Notas 4.b, 4.c y 6). El importe de esta 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.

Esta Norma Foral, así como la Norma Foral 42/1990 mencionada anteriormente 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.



3492563

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) (A)	Socios Externos (Notas 3.b y 19)	Total
Acería de Alava, S.A.	232.929	-	(15.071)	217.858
Salem Tube Inc.	98.065	7.200 (A)	-	105.265
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	99.110	-	-	99.110
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	803.678	490.101 (A)	-	1.293.779
Tubos Mecánicos, S.A.	176.121	-	-	176.121
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	(1.773)	-	-	(1.773)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	62.300	-	-	62.300
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(6.857)	-	-	(6.857)
Tubacex Inc.	90.669	-	-	90.669
Tubacex, S.A. (Notas 2 y 14)	2.089.986	(518.527) (B)	-	1.571.459
	3.644.228	(21.226)	(15.071)	3.607.931

(A) Principalmente corresponden a la eliminación en las sociedades dependientes de la amortización registrada en el ejercicio 1998, correspondiente a las plusvalías por ventas de inmovilizado en ejercicios anteriores.

(B) Básicamente corresponde a las reversiones de provisiones de inmovilizado financiero efectuadas en la Sociedad dominante correspondientes a beneficios de sociedades participadas objeto de consolidación, por un importe de 333 millones de pesetas, aproximadamente, así como a la eliminación de los dividendos recibidos por Tubacex, S.A. de sus sociedades dependientes durante 1998 por un importe total de 233 millones de pesetas, aproximadamente.

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



3492564

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1998	941.494
Pagos (Notas 4.I, 14 y 19)	(61.894)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	876.600

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Provisión para jubilaciones y otras obligaciones similares (Nota 4.I)	90.846
Otras provisiones (Nota 14)	785.754
	876.600

(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 1998 adjunto corresponde íntegramente al saldo remanente de la emisión de obligaciones convertibles realizada por la Sociedad dominante en el año 1996. Para la mencionada emisión, se establecieron diferentes opciones de conversión en acciones, opciones ya vencidas en su totalidad al 31 de diciembre de 1998 (Nota 9). Las obligaciones no convertidas de esta emisión serán amortizadas a los cinco años a contar desde su emisión, mediante el correspondiente reintegro en efectivo.



3492565

Por otra parte durante el ejercicio 1998 se procedió a la amortización anticipada de las obligaciones convertibles emitidas por la Sociedad dominante en 1994, pendientes de cancelación, previa autorización de la Asamblea de Obligacionistas celebrada con fecha 4 de septiembre de 1998, mediante el reembolso a los tenedores de las mencionadas obligaciones de su valor nominal por un importe total de 61.760.000 pesetas, aproximadamente (Nota 19). Asimismo, durante el ejercicio 1998 se ha procedido al levantamiento de las hipotecas que garantizaban esta emisión de obligaciones.

Por otra parte, los derechos de suscripción de acciones de la Sociedad dominante (warrants) que estaban en circulación al 31 de diciembre de 1998, ascendían a 725.344 caducando el 31 de diciembre de 1999. 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) (Notas 9 y 19).



3492566

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 1998 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:

	Miles de Pesetas							Total Largo Plazo	Tipo de Interés
	Vencimientos								
	1999	2000	2001	2002	2003	2004 y Siguintes			
Préstamos y créditos (Nota 8) (A)	952.475	61.585	58.360	59.871	34.025	58.779	272.620	MIBOR + 0,25% / 0,3%	
Líneas de crédito	4.547.627	-	-	-	-	-	-	MIBOR + 0,25% / 0,5%	
Efectos descontados pendientes de vencimiento	923.224	-	-	-	-	-	-	4% - 7%	
Intereses devengados pendientes de pago	11.036	-	-	-	-	-	-		
TOTAL	6.434.362	61.585	58.360	59.871	34.025	58.779	272.620		

(A) Incluye un importe de 96 millones de pesetas correspondiente al crédito pendiente de pago derivado de la adquisición del pleno dominio sobre diversas fincas del Centro Comercial (Nota 6).



3492567

(13) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1998 las cuentas "Otros Acreedores a Largo plazo" y "Otras Deudas no Comerciales" del balance de situación consolidado adjunto presentaban la siguiente composición:

	Miles de Pesetas					
	Saldo Total	Vencimientos				Total Largo Plazo
		1999	2000	2001	2002	
Remuneraciones pendientes de pago	595.152	595.152	-	-	-	-
FOGASA (Nota 6) (A)	846.611	256.123	357.790	232.698	-	590.488
Seguridad Social - Deuda corriente	95.653	95.653	-	-	-	-
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.071.598	1.071.598	-	-	-	-
Fianzas y depósitos a largo plazo	5.888	-	5.888	-	-	5.888
Otras deudas no comerciales	144.886	117.600	9.077	9.342	8.867	27.286
TOTAL	2.759.788	2.136.126	372.755	242.040	8.867	623.662

(A) Estos saldos incluyen el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 282.119.000 pesetas, aproximadamente.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda por parte de la Sociedad dominante 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 1998 han ascendido a 52 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 1998 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



3492568

reclamado a TUBACEX y Acería de Alava, S.A. un importe total de 480 millones de pesetas, aproximadamente, de los que 227 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.

(14) SITUACIÓN FISCAL

Las Sociedades del grupo consolidado, Tubacex, S.A., T.T.I., Acería de Alava, S.A. y T.T.A., S.A. mantienen abiertos a inspección fiscal los ejercicios cerrados con posterioridad al 1 de enero de 1996, mientras que el resto de sociedades mantienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que les son de aplicación.

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

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

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado antes de impuestos, neto			3.847.615
Ajustes de consolidación	853.208	(789.808)	63.400
Resultado contable agregado antes de impuestos			3.911.015
Diferencias permanentes	219.815	(199.016)	20.799
Base imponible previa			3.931.814
Compensación de bases imponibles negativas			(2.739.829)
Base imponible			1.191.985

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



3492569

mobiliarios cuya dotación no tuvo el carácter de deducible fiscalmente en ejercicios anteriores y por la aplicación en Tubacex, S.A. y Acería de Alava, S.A. de provisiones para riesgos y gastos 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 Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. por la cartera poseída de Tubacex, S.A. que por criterios de prudencia no se consideran como diferencias temporales, así como a la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas pagada por la Sociedad dominante por importe de 91 millones de pesetas, aproximadamente, que ha sido registrada en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación, asciende a 11.367 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. Los balances de situación adjuntos no recogen importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

Las sociedades del Grupo vienen acogiendo a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial. Por este concepto, el Grupo consolidado tiene previsto destinar un importe aproximado de 69 millones de pesetas a minorar la carga fiscal del ejercicio, por lo que, dado el volumen de inversiones realizadas y los 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 169 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 37 millones de pesetas, aproximadamente, se han generado durante 1998. 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 ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 76 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998.



3492570

Los estados financieros adjuntos no recogen el efecto de estos posibles beneficios fiscales.

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

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

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 1998, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:

Por Mercados Geográficos	Miles de Pesetas
Europa Occidental	12.017.714
Mercado Nacional	5.245.046
E.E.U.U. y Canadá	6.676.785
Otros países	3.108.220
	27.047.765

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

Aprovisionamientos-

Al 31 de diciembre de 1998, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se describe a continuación:



3492571

	Miles de Pesetas
Compras y trabajos externos	11.831.058
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	169.778
	12.000.836

Transacciones en moneda extranjera-

	Miles de Pesetas		
	Compras	Ventas	Otros Gastos de Explotación
Franco Franceses	56.873	1.439.471	-
Marcos Alemanes	1.276.609	2.340.099	744
Dólares Estadounidenses	2.907.011	8.743.780	380.550
Yenes japoneses	10.545	-	-
Franco Belgas	-	23.819	-
Chelines austriacos	16.512	-	-
Libras esterlinas	22.749	1.502.497	768
Liras italianas	1.149.242	7.226.709	-
Florines holandeses	195	903.267	-
Coronas suecas	92.039	-	-
Dólares canadienses	-	499.397	675
Coronas danesas	-	194.403	-
Coronas noruegas	-	61.738	-
Total	5.531.775	22.935.180	382.737

Futuros y otros instrumentos similares-

A continuación se presenta el desglose por divisas de las operaciones de compraventa a futuro formalizadas por el Grupo al 31 de diciembre de 1998 con finalidad de cobertura (Nota 3.n):



3492572

Divisa	Miles de Pesetas		
	Nocional	Valor Asegurado	Valor Estimado de Mercado
Operaciones de venta aplazada de divisa- Dólares estadounidenses	4.500.000	632.500	638.645

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

Gastos de personal-

Al 31 de diciembre de 1998 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	4.216.029
Cargas sociales	1.178.577
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Nota 4.I)	79.858
Otros gastos sociales	290.206
	5.764.670

Plantilla media -

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1998, distribuido por categorías, fue el siguiente:



3492573

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Dirección General	4
Ingenieros y Licenciados	43
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	42
Jefes Administrativos y de Taller	65
Ayudantes no Titulados	45
Personal Administrativo	118
Subalternos	22
Personal de Planta	538
	877

(17) INFORMACION RELATIVA AL "EFECTO 2000"

Los administradores de la Sociedad dominante, conscientes de la magnitud del impacto del cambio del milenio sobre los sistemas de gestión, han encomendado a un grupo de trabajo interno de carácter multidisciplinar la elaboración de un estudio tendente a planificar y ejecutar las tareas necesarias para adaptar sus sistemas de información y sus sistemas de control de instalaciones técnicas de forma que la continuidad del negocio quede garantizada y se eliminen los riesgos de incurrir en responsabilidades frente a terceros por perjuicios ocasionados por el mencionado efecto.

El grupo de trabajo, que fijó diferentes niveles de trabajo, ha procedido a realizar el inventario de las aplicaciones afectadas, así como el impacto en cada una de ellas por el cambio de milenio, procediendo a identificar las acciones necesarias y ha propuesto un plan de trabajo que garantiza la adecuación de las mencionadas aplicaciones en plazo suficiente para garantizar su correcto funcionamiento, de tal forma que todos los equipos y procesos informáticos fueran revisados y adaptados al Efecto 2000 con la suficiente antelación.

El calendario de actividades establecido para la consecución de lo anterior, se está cumpliendo puntualmente, estando en la actualidad muy avanzado. En este contexto, cabe acotar que la tecnología recientemente incorporada dentro del plan de actualización de los sistemas informáticos que está llevando a cabo el Grupo (Nota 4.a), está preparada para el tratamiento de fechas a partir del 1 de



3492574

enero del 2000, en virtud de que este aspecto fue una de las principales premisas para la selección y posterior contratación de estos servicios. Por otra parte, el importe de los compromisos futuros a realizar directamente derivados de la adaptación al Efecto 2000 no son significativos al igual que la incidencia de posibles provisiones derivadas del mismo.

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

Durante el ejercicio 1998 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante devengaron un importe de 100 millones de pesetas, por todos los conceptos, entre los que se encuentran básicamente retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias, dietas por importe de 10 millones de pesetas y retribuciones a los diferentes comités por importe de 3 millones de pesetas.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación (2 millones de pesetas, aproximadamente), respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se derivan exclusivamente de su condición de empleados (Nota 4.1).

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.



3492575

(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	123.114	59.936	Recursos procedentes de las operaciones	5.002.592	5.097.390
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.635.013	1.866.276	Aportaciones de accionistas- Capital suscrito (Nota 9)	1.522	57.319
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.663	78.047	Prima de emisión de acciones (Nota 9)	5.876	127.698
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	231.963	-	Diferencias de conversión (Notas 3.b y 9)	-	70.013
Reducción de capital (Nota 9)	1.085.398	945.409	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	62.974
Gastos de establecimiento	-	5.903	Deudas a largo plazo (Notas 12 y 13)	681	246.845
Traspaso de existencias a inmovilizado y otros (Nota 6)	484.515	-	Enajenaciones de inmovilizaciones materiales y financieras (Nota 6)	183.699	200.244
Diferencias de conversión (Nota 9)	77.004	-	Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	-	3.289
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12 y 13)	483.633	1.236.745	Canje de acciones de la Sociedad dominante por warrants (Notas 9 y 11)	44.965	-
Pagos y otros Plan Social (Nota 10)	64.894	296.300	Otros traspasos de inmovilizado financiero (Nota 7)	990	-
Cancelación de deuda afecta a suspensión de pagos (Nota 5)	8.351	2.151	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	143.939
Intereses de socios externos y otros (Nota 3.b)	710	18.559			
Dividendo mínimo socios externos (Nota 9)	3.340	-			
Cancelación anticipada de obligaciones (Nota 11)	61.760	-			
Conversión de obligaciones en acciones (Nota 11)	7.386	179.852			
TOTAL APLICACIONES	4.270.744	4.689.178	TOTAL ORÍGENES	5.240.325	6.009.711
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	969.581	1.320.533	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	5.240.325	6.009.711	TOTAL	5.240.325	6.009.711

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1998	1997	1998	1997
Existencias	-	674.689	461.610	-
Deudores	858.980	1.686.238	-	-
Acreeedores	-	-	1.850.601	2.885.843
Inversiones financieras temporales	2.619.352	1.620.543	-	-
Tesorería	-	224.906	196.540	-
	3.478.332	4.206.376	2.508.751	2.885.843
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	969.581	1.320.533		



3492576

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

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	3.607.931	3.517.762
Más-		
Amortización del inmovilizado inmaterial, material y gastos de establecimiento (Notas 4.a y 6)	1.467.764	1.238.677
Dotación a la provisión de inmovilizado	-	125.000
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos	-	264.041
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Nota 9)	15.071	40.727
Gastos a distribuir:		
- Imputación a resultados	1.966	1.313
- Intereses devengados por deuda con FOGASA (Nota 13)	51.830	58.608
Pérdidas con acciones y obligaciones propias (Nota 9)	68.577	-
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 6)	(5.800)	(148.400)
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)	(13.510)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(191.237)	-
	5.002.592	5.097.390



3492577

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

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1998

El ejercicio 1998, aunque afectado a la baja en la segunda mitad del año por el debilitamiento de la demanda (como consecuencia de la crisis financiera en el Lejano Oriente y Latinoamérica, así como por la continua caída del precio del níquel), ha resultado en su conjunto muy bueno, marcando un nuevo hito en cifras y ratios de beneficios en el Grupo Tubacex, habiendo generado un beneficio consolidado de 3.608 millones de pesetas.

El Grupo Tubacex, durante el ejercicio 1998 ha continuado trabajando para alcanzar los diversos objetivos fundamentales marcados en sus Planes estratégicos; Corporativo, de Negocio y de Gestión, lo que ha permitido ir consolidando de forma gradual unos cimientos muy sólidos, cuyos puntos más significativos son los que a continuación se enumeran:

- Definición industrial y mejora continuada de los productos.
- Activa política de marketing y servicio al cliente.
- Solidez financiera.
- Crecimiento y Rentabilidad.
- Definición estratégica de atención, creación de valor y retribución al accionista
- Desarrollo de estrategias de mejora en la gestión en orden a mejorar nuestra competitividad y eficacia económica.
- Desarrollo del Modelo Europeo de Gestión de Calidad Total, incluyendo planes organizativos, mejora de procesos informáticos y de gestión de recursos humanos.
- Puesta en marcha del Reglamento del Consejo de Administración, ajustado al Código del Buen Gobierno basado en el Informe Olivencia.

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 8,60% en 1998, habiéndose aprobado en el mes de enero de 1999 el reintegro de un 11,76 % adicional. Esta política de forma de retribuir a nuestro accionariado fue asumida por el Consejo de Administración hasta alcanzar el actual valor nominal de 75 pesetas por acción, para en los años sucesivos continuar con una política de retribución por la vía de dividendos.



3492578

Con el fin de incrementar y estrechar el contacto y la vinculación mutua entre la empresa y sus accionistas, además de la divulgación de un boletín trimestral donde se incluyen los datos y marcha fundamentales del Grupo Tubacex, en el mes de noviembre se ha puesto en marcha una Oficina del Accionista, que es la encargada de canalizar las solicitudes de información de nuestros accionistas e inversores.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

El ejercicio 1998 puede calificarse, en todos los sentidos, como brillante para el Grupo Tubacex, ya que ha sido el mejor en sus treinta y cinco años de historia. La credibilidad y el reconocimiento que hoy tiene Tubacex en los mercados, entre los clientes, en los entornos financieros e institucionales y en la sociedad en general, se ha reforzado.

Las estrategias diseñadas han propiciado que los objetivos que nos marcamos en 1998 se hayan alcanzado en gran parte. La consecución de las metas planteadas ha sido mayor en el área relacionada con la gestión interna que en otras áreas más dependientes de factores externos a la empresa, como son los objetivos relacionados con el negocio y con el nivel corporativo.

Durante 1998 ha habido un cambio de tendencia en los mercados en los que Tubacex opera, produciéndose una fuerte retracción en la demanda, debido en parte a la crisis financiera de Extremo Oriente y Latinoamérica, lo que ha provocado la paralización de numerosos proyectos en esas zonas y la consiguiente reducción de proyectos tipo llave en mano ejecutados por empresas de Europa y Estados Unidos. A su vez, la bajada continuada del precio del níquel hasta niveles no vistos hace años, ha afectado y modificado profundamente la política de compras de los distribuidores.

Como ya hemos comentado, el año 1998 ha sido desde el punto de vista de los resultados consolidados un gran año, habiendo facturado en conjunto 27.047 millones de pesetas, lo que supone un 4,23% de incremento respecto a 1997. Hay que destacar que todas las empresas del Grupo con actividad operativa han tenido resultados positivos.

Con relación a los Objetivos Corporativos podemos señalar su cumplimiento en lo que respecta a rentabilidad sobre ventas y posición competitiva, pero no hemos llegado a las metas que nos marcamos en cuanto a creación de valor para el accionista, en los apartados de crecimiento del beneficio por acción y de crecimiento del Grupo. Todo ello ha influido sin duda en el comportamiento de la acción en Bolsa, donde este año pasado ha reducido su valor en un 26,25%, al tiempo que nuestra salida del Ibex 35 también ha afectado negativamente.



3492579

Dentro de nuestra actividad básica, hay que destacar que el año ha tenido dos partes bien diferenciadas. Una primera parte del año muy buena, como continuación del año 1997, con el mercado muy activo aunque con una leve caída de precios, como contagio de la situación que estaban sufriendo el resto de productos inoxidables. La segunda parte, totalmente diferente, donde la demanda se redujo fuertemente por las causas ya comentadas. Esta evolución la tenemos medida por el volumen de ofertas realizadas, que nos indica una caída de más del 13% en base anual en 1998, con una fuerte reducción de los precios, a la que hay que añadir el efecto negativo del níquel.

A pesar de ello nuestra actuación continuada sobre los costos y los gastos y sobre la gestión productiva, junto al esfuerzo de la organización comercial, que nos había situado al inicio del año 1998 con una cartera importante bien contratada, nos ha permitido presentar un resultado con incremento de beneficios respecto al ejercicio anterior. Es de destacar que como sucedió en aquella ocasión, cada una de las empresas que componen el Grupo ha cooperado positivamente a conseguir superar el resultado del ejercicio 1997, siendo ello debido en gran parte a la satisfactoria labor realizada por el conjunto de las personas que componen el Grupo.

Los Objetivos de Gestión se han visto afectados por la trascendente decisión tomada en 1997 de adoptar la Calidad Total como estrategia de gestión del Grupo, convencidos de la importancia de su papel como vehículo para reforzar la competitividad de la empresa.

1.1. Actividad Financiera

La generación de fondos ha mantenido su marcha ascendente, habiendo alcanzado un cash flow 5.075 millones de pesetas, frente a 4.756 millones del ejercicio anterior.

Los fondos propios consolidados han aumentado un 11,86% en este ejercicio.

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



3492580

	(en millones de pesetas)					
	1998	%	1997	%	1996	%
Ventas Netas	27.047	100	25.949	100	25.668	100
Otros Ingresos	21	0,1	97	0,3	94	0,3
Variación de las existencias	225	0,8	303	1,1	-224	-0,8
Valor total de la explotación	27.294	100,9	26.349	101,5	25.538	99,5
Aprovisionamientos y Compras	12.001	44,4	11.636	44,4	10.936	42,6
Gastos de personal	5.765	21,3	5.570	21,4	5.170	20,1
Gastos externos y de explotación	3.964	14,6	3.919	15,1	4.114	16,0
Resultado Bruto de explotación	5.564	20,6	5.224	20,1	5.318	20,7
Variación de provisiones de tráfico	6	0,0	85	0,3	-	-
Dotación Amort. Inmovilizado	1.467	5,4	1.239	4,8	1.231	4,8
Beneficio neto de explotación	4.091	15,1	3.900	15,0	4.087	15,9
Ingresos financieros	373	1,4	129	0,5	196	0,8
Gastos financieros	-418	-1,6	-386	-1,5	-718	-2,8
Diferencias positivas de Cambio	234	0,9	338	1,3	392	1,5
Diferencias negativas de Cambio	-271	-1,0	-116	-0,4	99	0,3
Resultado de conversión	9	0,0	29	0,1	32	0,1
Beneficio actividades ordinarias	4.018	14,9	3.894	15,0	3.890	15,1
Resultados extraordinarios	-171	-0,7	-87	-0,3	-645	-2,5
Resultados consolidados antes de impuestos	3.847	14,2	3.807	14,6	3.245	12,6
Impuesto sobre Sociedades	224	0,8	249	0,9	-85	-0,3
Beneficios consolidados del ejercicio	3.623	13,3	3.558	13,8	3.160	12,3
Resultados (beneficio) atribuido a socios externos	15	0,1	40	0,1	38	0,1
Beneficios netos atribuidos a la Sociedad dominante	3.608	13,3	3.518	13,5	3.122	12,1

En 1998 el Beneficio neto consolidado del Grupo Tubacex ha ascendido a 3.608 mill. pts., lo que representa un aumento del 2,56 % sobre el ejercicio anterior.

El resultado de explotación consolidado, 4.091 mill. pts., ha sido superior en un 4,90% al del ejercicio anterior.

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. Siguiendo esta línea, tras la venta en 1997 de la participación en uno de los edificios en Houston, se está en negociaciones ya avanzadas sobre la venta de la participación en un segundo edificio.



3492581

En cuanto a los locales adjudicados en el Centro Comercial de Torrejón de Ardoz, se mantiene la situación sin que se hubieran registrado avances significativos. No obstante se sigue trabajando en la búsqueda de nuevas iniciativas que permitan conseguir los objetivos marcados.

En las inversiones en valores de arte las operaciones llevadas cabo han sido de escasa relevancia. Se ha llegado a nuevos acuerdos con la Fundación Guggenheim Bilbao, para la prestación de diversas obras de arte a dicho Museo.

1.2. Actividad Comercial

VENTAS.-

El contexto competitivo del campo de actividad de los tubos sin soldadura en acero inoxidable configura un nicho muy especial de mercado, sumamente diferenciado tanto del sector general de los tubos sin soldadura como del de los productos inoxidables genéricos.

En nuestro nicho operamos muy pocos fabricantes a nivel mundial, básicamente europeo y japoneses.

En este nicho tan singular, Tubacex ha conseguido cubrir un 13% del mercado mundial en su gama de productos y, específicamente en los mercados más significativos, un 28% del mercado europeo y un 18% del norteamericano respectivamente. En el mercado nacional la cuota es del 67 por ciento.

En el ejercicio 1998 las ventas han ascendido a 27.047 millones de pesetas, superiores en un 4,24% a las de 1997.

Las exportaciones han supuesto el 80,61 por ciento de las ventas, similar porcentaje al registrado en el año 1997.

La distribución por mercados se configura de forma que el 63,83 por ciento de las ventas va dirigido a Europa Occidental y al Mercado Interno; el 24,68 por ciento a América del Norte; el 11,49 por ciento al Sudeste Asiático y otros países de la geografía.

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



3492582

	(en millones de pesetas)		
	1998	1997	1996
Mercado interior	5.245	4.926	5.243
Europa Occidental	12.018	10.725	11.123
EE. UU. Y Canadá	6.676	8.217	6.124
Otros Países	3.108	2.081	3.178
	<u>27.047</u>	<u>25.949</u>	<u>25.668</u>

1.3. Actividad Industrial

Todas las instalaciones de las diversas plantas han trabajado satisfactoriamente durante 1.998, como consecuencia de la importante cartera de pedidos con la que arrancó el año.

La política de inversiones en equipos e instalaciones se lleva adelante con sumo rigor y con criterios económicos muy estrictos. Las inversiones realizadas en 1998 han superado los 1.700 millones de pesetas. En este capítulo hay que destacar el nuevo plan de gestión basado en el sistema SAP que abarca a las empresas T.T.I. y Acería de Alava con un presupuesto conjunto de 400 millones de pesetas a ejecutar entre 1998 (fundamentalmente) y 1999. Salem Tube Inc. ha sido otra de las empresas del Grupo que ha abordado un importante plan de inversiones, habiendo materializado en el presente ejercicio inversiones por una cantidad próxima a los 500 millones de pesetas. El resto de las empresas con actividad, también han llevado a cabo importantes inversiones tanto en instalaciones de cabecera como en sus líneas de acabado, que permitirán añadir valor a los productos y sobre todo mejorar la calidad y el servicio al cliente.

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 1.998 ha sido de 877 personas.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Un año más, con gran satisfacción podemos manifestar que la situación de la Sociedad y de su Grupo de empresas es de plena normalidad.

TUBACEX y su Grupo se encuentra perfectamente estructurada en todos los campos de 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, trabajando muy activamente en la fase de crecimiento que se traduzca en creación de valor.



3492583

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

De acuerdo con el plan establecido, y ratificado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en el mes de enero de 1999, se ha llevado a cabo la reducción de nominal de las acciones, que han pasado de tener 85 pesetas a las 75 pesetas actuales. El desembolso a favor de los accionistas de la referida operación se espera materializar en la segunda quincena del mes de marzo de 1.999.

Debido a la bajada del volumen de contratación de las acciones de Tubacex en la segunda parte del año 1998, motivó la salida de nuestro valor del grupo que componen el Ibex-35, a partir de enero 1999.

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Las perspectivas a medio plazo son favorables considerando que estamos en un mercado que crece, aunque no esté exenta que perturbaciones internacionales de muy diferente signo que hacen alterar las estimaciones marcadas.

El año 1999 se presenta más difícil que el precedente ya que, como consecuencia de lo comentado, hemos arrancado en enero con una cartera de pedidos corta, fiel reflejo de la situación actual del mercado, en el que predomina una clara desaceleración de la demanda, con su automática repercusión en los precios, afectados a su vez por el efecto de la bajada del níquel. Una situación paralela a la que están padeciendo los fabricantes de productos planos y largos en aceros inoxidables.

A pesar de este entorno nada favorable y de lo cambiante de la situación que hace que nunca debamos bajar la guardia, creemos que la fortaleza alcanzada por el Grupo Tubacex va a permitir superar las dificultades con las que se inicia el presente ejercicio.

Tubacex fruto de un meditado y profundo análisis de su estrategia de crecimiento interno, realizará durante 1999 inversiones en diversas empresas del Grupo que en conjunto van a suponer un importe superior a los 2.000 millones de pesetas. Las inversiones tienen por objeto aumentar la calidad y competitividad de las instalaciones y ahondar en las ventajas competitivas en costes que ha logrado la compañía en los últimos años.

Nuestros planes generales de crecimiento con un horizonte temporal a cinco años tienen como objetivo fundamental incrementar de manera importante:

- Nuestra cuota de mercado
- Nuestra facturación
- La gama de nuestros productos y su tecnología
- En definitiva nuestros resultados



3492584

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 implantar los cimientos de nuestro futuro.

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 1998 se ha centrado en tres aspectos fundamentales.

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

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

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio se ha llevado a cabo la incorporación a la cartera de 704.659 acciones a través de operaciones de compra efectuadas en la Bolsa y la baja de 114.159 acciones por entregas efectuadas a los tenedores de warrants de las dos emisiones de 1989, que habían optado por canjear dichas opciones por acciones de la Sociedad, 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.

Después de las dos operaciones señaladas el número de acciones de la matriz en poder de sociedades del grupo, concretamente en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. alcanza la cifra de 1.687.998 acciones que representan el 1,24% sobre el capital de Tubacex, S.A..



3492585

7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Miles de Pesetas
A reserva legal	208.999
A reservas voluntarias	1.880.987
	2.089.986

8. OTROS

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex en el ejercicio 1998 han ascendido a la suma de 17,8 millones de pesetas.