

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 1 JUN. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 2992

TUBOS FORJADOS, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1998**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
5959

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
Tubos Forjados, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de **Tubos Forjados, S.A.**, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Según se explica en la nota 5 de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente por separado, las cuales muestran un patrimonio de 17.154 y 4.859 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. El incremento del patrimonio consolidado del ejercicio 1998, se debe principalmente a la incorporación de sociedades al Grupo y al incremento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Tubos Forjados, S.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. 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.

COOPERS & LYBRAND
Auditoría y Consultoría, S.R.L.


Fidel Bustingorri
6 de abril de 1999

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS FORJADOS, S.A." con C.I.F. A-48/011555 y domicilio Bilbao (Vizcaya), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 1998, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número G5148935.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número G5148936.
- Memoria: transcrita en catorce (14) folios de papel timbrado, de la clase 2ª números G5148937 al G5148950.

Informe de gestión: transcrito en dos (2) folios de papel timbrado, de la clase 2ª números G5148951 al G5148952.

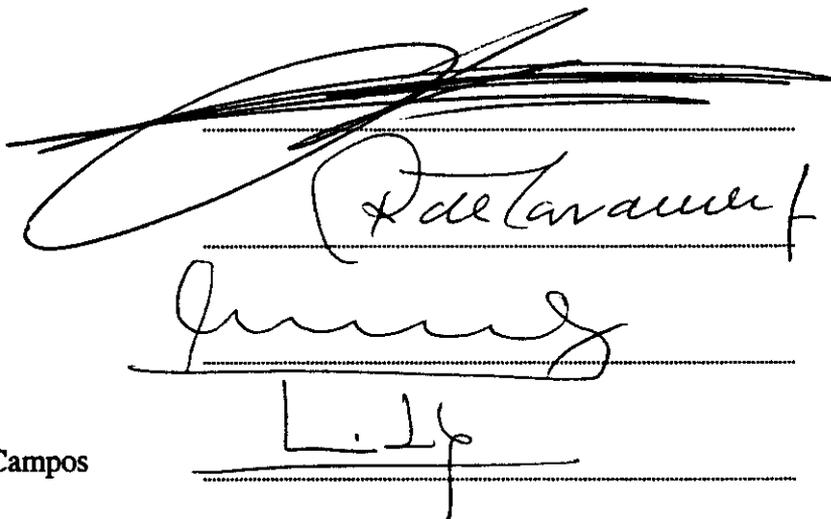
A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos



The image shows four handwritten signatures, each written over a horizontal dotted line. The signatures are: 1. A large, bold signature for Alfonso Zorrilla de Lequerica. 2. A signature for Rafael de Garamendi y Aldecoa. 3. A signature for Luis Delclaux Oraá. 4. A signature for Mariano Vilallonga y Martínez Campos.

Bilbao, a 31 de marzo de 1999

(Página 1)

TUBOS FORJADOS, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones materiales	12.680	12.997	Capital suscrito	495.000	495.000
Inmovilizaciones financieras	1.078.968	1.078.968	Prima de emisión	64.450	64.450
	1.091.648	1.091.965	Reservas	507.995	505.501
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	109.426	109.745
Deudores	100.651	259	Dividendo a cuenta	0	(24.750)
Inversiones financieras temporales	54.577	107.624		1.176.871	1.149.946
Tesorería	11.909	21.533	Acreedores a corto plazo		
	167.137	129.416	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	79.090	69.290
			Otras deudas no comerciales	2.824	2.145
				81.914	71.435
TOTAL ACTIVO	1.258.785	1.221.381	TOTAL PASIVO	1.258.785	1.221.381

Bilbao, a 31 de marzo de 1999



CLASE 2ª.
2. MOETA

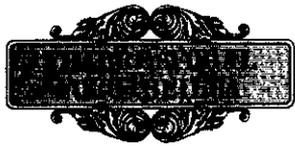


5148935

(Página 2)

TUBOS FORJADOS, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresadas en miles de pesetas)



CLASE 2ª.
2. MOETA



5148936

	1998	1997	H A B E R	1998	1997
D E B E					
Gastos de personal	2.722	2.554			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	317	318			
Otros gastos de explotación					
• Servicios exteriores	14.131	11.138			
• Tributos	134	149			
	17.304	14.159			
Gastos financieros y gastos asimilados	5.705	930		17.304	14.159
Variación de las provisiones de inversiones financieras	2.150	2.316		121.045	125.323
	7.855	3.246			
Resultados financieros positivos netos	126.606	123.748			
Beneficio de las actividades ordinarias	109.302	109.589			
				134.461	126.994
Resultados extraordinarios positivos netos	124	156			
Beneficio antes de impuestos	109.426	109.745		124	156
Beneficio del ejercicio	109.426	109.745			



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148937

(Página 3)

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

1. Actividad de la empresa

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

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Agrupación de partidas

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

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y según el siguiente detalle:

	<u>Años</u>
Construcciones	50



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148938

(Página 4)

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

c) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.



G 5148939

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 5)

d) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

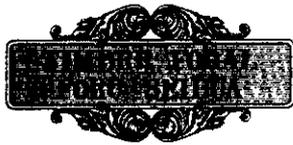
e) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce 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 de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.



G 5148940

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

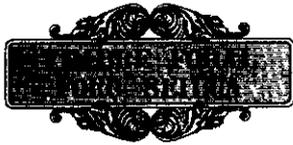
(Página 6)

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales durante los ejercicios 1997 y 1998 han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	<u>Terrenos y construccio- nes</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE			
Saldo inicial 1997	16.322	64	16.386
Saldo final 1997	16.322	64	16.386
Saldo final 1998	16.322	64	16.386
AMORTIZACIONES			
Saldo inicial 1997	3.007	64	3.071
Dotaciones	318	0	318
Saldo final 1997	3.325	64	3.389
Dotaciones	317	0	317
Saldo final 1998	3.642	64	3.706
VALOR NETO CONTABLE			
Inicial 1997	13.315	0	13.315
Final 1997	12.997	0	12.997
Final 1998	12.680	0	12.680



G 5148941

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 7)

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras durante los ejercicios 1997 y 1998 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Saldo inicial 1997	Saldo final 1997	Trasposos	Saldo final 1998
Participaciones en empresas del Grupo				
• Clima, S.A.	56.386	56.386	0	56.386
• Tubos Reunidos, S.A.	0	0	1.022.582	1.022.582
Participaciones en empresas asociadas				
• Tubos Reunidos, S.A.	1.022.582	1.022.582	(1.022.582)	0
Total	1.078.968	1.078.968	0	1.078.968

Durante el ejercicio 1998 la sociedad dependiente Tubos Reunidos, S.A. ha adquirido la totalidad de las acciones de Productos Tubulares, S.A., así como el 30% de sus propias acciones para proceder a amortizarlas simultáneamente.

Como consecuencia de estos hechos la participación de la Sociedad en Tubos Reunidos, S.A. se ha visto incrementada y ha pasado a formar parte de "Participaciones en empresas del Grupo".

Nombre y dirección de las compañías	Actividad	Fracción del capital			
		1998		1997	
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
		%	%	%	%
Clima, S.A. c/ Tomás López, 3 <u>28009 Madrid</u>	Sociedad de mera tenencia	100	-	100	-
Tubos Reunidos, S.A. Barrio de Sagarrabay, s/n <u>01470 Amurrio</u> Alava	Fabricación de tubos de acero sin soldadura	71,41	28,56	49,99	-



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148942

(Página 8)

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés referida a los ejercicios 1998 y 1997, son como sigue:

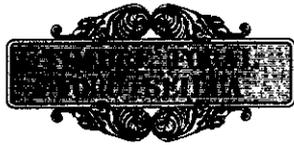
En miles de pesetas

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Resultados extraordinarios</u>	<u>Dividendos</u>
Ejercicio 1998					
Clima, S.A.	<u>57.000</u>	<u>29.029</u>	<u>1.036</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tubos Reunidos, S.A. (consolidado)	<u>700.000</u>	<u>13.789.543</u>	<u>2.485.088</u>	<u>159.389</u>	<u>120.000</u>
Ejercicio 1997					
Clima, S.A.	<u>57.000</u>	<u>28.531</u>	<u>498</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tubos Reunidos, S.A. (consolidado)	<u>1.000.000</u>	<u>9.714.577</u>	<u>1.887.651</u>	<u>12.048</u>	<u>125.000</u>

Ninguna de las empresas del Grupo y asociadas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los datos patrimoniales de las sociedades participadas son las que se desprenden de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1998 y 1997, auditadas por auditores externos independientes.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, Clima, S.A. poseía 176 y 2.341 acciones, respectivamente, de su matriz Tubos Forjados, S.A.



G 5148943

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 9)

6. Deudores

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Empresas del Grupo	100.000	0
Deudores varios	2	0
Administraciones públicas	649	259
Total	100.651	259

La deuda de Empresas del Grupo del ejercicio 1998, corresponde al dividendo declarado por la afiliada Tubos Reunidos, S.A., pendiente de cobro al 31 de diciembre de 1998.

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

7. Inversiones financieras temporales

En 1998 y 1997, la cartera de valores a corto plazo consiste en participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria y/o acciones con cotización oficial.



G 5148944

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 10)

8. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos propios durante 1997 y 1998 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial 1997	495.000	64.450	484.937	45.314
Distribución de resultados y reservas				
• a reservas	0	0	20.564	(20.564)
• a dividendos	0	0	0	(24.750)
Resultado del ejercicio 1997	0	0	0	109.745
Saldo final 1997	495.000	64.450	505.501	109.745
Distribución de resultados y reservas				
• a reservas	0	0	2.494	(2.494)
• a dividendos	0	0	0	(107.251)
Resultado del ejercicio 1998	0	0	0	109.426
Saldo final 1998	495.000	64.450	507.995	109.426

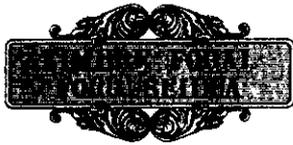
a) Capital suscrito

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Forjados, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

	Número de acciones		Porcentaje de participación	
	1998	1997	1998	1997
Grupo BBV	60.034	60.034	24,25%	24,25%

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Bilbao.



G 5148945

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 11)

b) Prima de emisión de acciones

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

c) Reservas

Los movimientos experimentados en las cuentas incluidas bajo el epígrafe de Reservas durante los ejercicios 1997 y 1998 han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva voluntaria</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial 1997	99.000	385.937	484.937
Distribución de resultados	0	20.564	20.564
Saldo final 1997	99.000	406.501	505.501
Distribución de resultados	0	2.494	2.494
Saldo final 1998	99.000	408.995	507.995

Reserva legal

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

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148946

(Página 12)

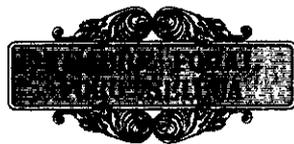
d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1998 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 1997 aprobada, es la siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Dividendo activo a cuenta	0	24.750
Dividendo complementario	99.000	41.250
Reservas voluntarias	10.426	43.745
Total	109.426	109.745

9. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	1.143	462
Otras deudas	1.681	1.683
Total	2.824	2.145



G 5148947

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 13)

10. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado neto del ejercicio	109.426	109.745
Diferencias permanentes	0	13
Base imponible (resultado fiscal)	<u>109.426</u>	<u>109.758</u>

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

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Cuota previa	35.563	35.671
Deducciones por doble imposición de dividendos	(35.563)	(35.671)
Total	<u>0</u>	<u>0</u>

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



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148948

(Página 14)

11. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo y empresas asociadas:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Dividendos recibidos de Tubos Reunidos, S.A. y Clima, S.A.	120.000	125.000

b) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos y salarios	1.852	1.684
Pensiones	870	870
Total	2.722	2.554

c) Retribución administradores

El total de sueldos, dietas y otras retribuciones satisfechas a los administradores de la Sociedad ascendieron a 10 millones de pesetas en 1998 y 7,1 millones de pesetas en 1997.

12. Aspectos derivados del "efecto 2000" y de la introducción del Euro

Las principales aplicaciones informáticas de la Sociedad contemplan en la actualidad esta problemática y se están tomando acciones para el resto del entorno informático que pudiera verse afectado, por lo que se estima que los problemas que pudieran existir derivados del "efecto 2000" y de la introducción del Euro quedarán solucionados antes del año 2000.

Todos los costes incurridos en la subsanación de este tema, que no se estiman significativos, se registrarán en el año en que se produzcan.



G 5148949

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 15)

13. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 25 de enero de 1999 se ha ejecutado y elevado a escritura pública el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de Tubos Reunidos, S.A. celebrada el 26 de octubre de 1998, consistente en adquirir y amortizar, con la consiguiente reducción de capital, acciones propias por importe de 199.923.000 pesetas.

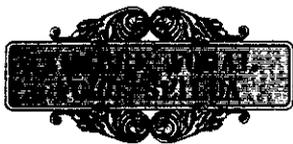
En consecuencia, tras la operación referida, el capital social de la mencionada sociedad asciende a 500.077.000 pesetas y la participación directa de Tubos Forjados, S.A. en el capital social de la misma, pasa a ser del 99,97%.

Asimismo, con fecha 18 de marzo de 1999, se ha adquirido el resto de acciones de Tubos Reunidos, S.A., convirtiéndose Tubos Forjados, S.A. en accionista único de la misma.

14. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de operaciones:		
• Resultado del ejercicio	109.426	109.745
• Dotaciones a la amortización	317	318
Total orígenes de fondos	<u>109.743</u>	<u>110.063</u>
Aplicaciones de fondos		
Dividendos	82.501	49.500
Total aplicaciones de fondos	<u>82.501</u>	<u>49.500</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>27.242</u>	<u>60.563</u>



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



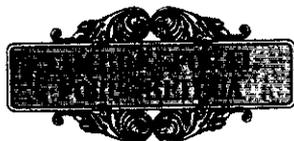
G 5148950

(Página 16)

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Deudores	100.392	0	0	80.818
Acreedores	0	10.479	15.741	0
Inversiones financieras temporales	0	53.047	104.634	0
Tesorería	0	9.624	21.006	0
Total	100.392	73.150	141.381	80.818
Variación del capital circulante	27.242		60.563	

Bilbao, a 31 de marzo de 1999



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148951

(Página 17)

TUBOS FORJADOS, S.A. Informe de gestión - Ejercicio 1998

El Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A., una vez finalizado el año 1998, y dentro del plazo establecido por la normativa vigente, formula el presente informe de gestión correspondiente al ejercicio económico del año mencionado.

El principal activo patrimonial de Tubos Forjados, S.A. lo constituye su participación en el Grupo Tubos Reunidos, razón por la que en el presente informe hay que referirse al desarrollo del negocio del mencionado Grupo.

En primer lugar, y como aspecto societario más significativo del ejercicio 1998, hay que destacar la integración de la sociedad Productos Tubulares, S.A. en Tubos Reunidos, S.A., mediante la adquisición del 100% de su capital, en el marco de los acuerdos de reordenación del sector de tubos sin soldadura.

En virtud de los acuerdos indicados, Tubos Reunidos, S.A. adquirió en el ejercicio 1998, acciones propias representativas del 30% del capital social, en ejecución de un acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General de accionistas que se materializó y elevó a escritura pública con fecha 2 de diciembre de 1998, quedando en consecuencia dichas acciones totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 1998.

Asimismo, la adquisición de Productos Tubulares, S.A. ha supuesto una situación sobrevenida respecto a acciones propias, al ser esta sociedad titular de acciones representativas de prácticamente el 20% de su sociedad dominante Tubos Reunidos, S.A. En relación a dichas acciones, con fecha 25 de enero de 1999 se ha ejecutado y elevado a escritura pública el acuerdo adoptado por la Junta General de accionistas de Tubos Reunidos, S.A. celebrada el 26 de octubre de 1998, consistente en adquirir y amortizar las mismas, con la consiguiente reducción de capital.

La incidencia de dichas operaciones en Tubos Forjados, S.A. ha sido que su participación en Tubos Reunidos, S.A. ha aumentado del 49,99% a prácticamente el 100%.

En relación al desarrollo del negocio, el ejercicio 1998 hay que calificarlo como muy satisfactorio para el Grupo Tubos Reunidos. El beneficio antes de socios externos ha ascendido a 2.636 millones de pesetas, y la autofinanciación a 4.902 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 31% y 38% respectivamente, respecto al ejercicio precedente, y un récord histórico para el Grupo.



G 5148952

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 18)

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, eliminadas las operaciones intergrupo, ha alcanzado la cifra de 51.498 millones de pesetas, frente a 38.475 millones de pesetas en 1997. Por áreas de negocio hay que destacar, además del tubo sin soldadura, el de distribución, con un crecimiento significativo en la cifra de facturación, el de componentes para automoción, y el de transformaciones metálicas y depósitos de polietileno.

En el ejercicio 1998 la incorporación al Grupo de la sociedad Productos Tubulares, S.A. ha supuesto una ampliación de la gama en grandes diámetros y en tubos especiales, aleados e inoxidable.

En cuanto al destino, un 55% han sido ventas al mercado nacional, y un 45% ventas al mercado de exportación.

En el área productiva hay que señalar la mejora significativa en los índices de productividad, acompañado de un buen comportamiento de todos los conceptos de coste en general, excepto el de materia prima que no obstante ha tenido una evolución favorable en la última parte del año.

Todo ello es fruto de las medidas y acciones puestas en marcha en los últimos ejercicios, así como de la permanente realización de un ambicioso plan de inversiones en el Grupo.

La crisis asiática, unida a la caída del precio del petróleo y su repercusión en la actividad económica general, tanto en España como en otros países, plantea algunas incertidumbres acerca de las perspectivas para el ejercicio 1999. No obstante, se estima poder mantener la línea de importantes cifras de beneficio y autofinanciación, con un negocio consolidado a futuro que permite ser optimistas en cuanto a la rentabilidad del Grupo Tubos Reunidos.

Bilbao, a 31 de marzo de 1999

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 1 JUN. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 2925

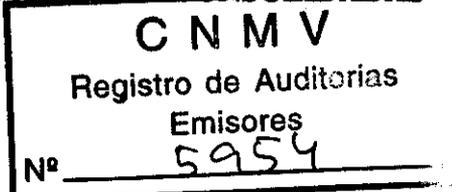
**TUBOS FORJADOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e CNMV
Informe de Gestión de 1998**

Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5954

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Tubos Forjados, S.A.



Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Tubos Forjados, S.A.** y **sociedades dependientes** (ver nota 1) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1998 de la Sociedad Productos Tubulares, S.A. en la que Tubos Forjados, S.A. participa indirectamente en un 99,97%, y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 24% y 12% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de Productos Tubulares, S.A. han sido examinadas por SCD Auditoría, S.A. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de **Tubos Forjados, S.A.** y **sociedades dependientes** se basa, en lo relativo a la participación en Productos Tubulares, S.A. únicamente en el informe de los otros auditores.

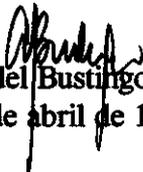
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión con salvedad.

3. Como se indica con más detalle en la nota 10 de la memoria adjunta, el aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A. y la incorporación de sociedades al Grupo, ha supuesto un incremento de las reservas en sociedades consolidadas por integración global por 4.272 y 5.632 millones de pesetas, respectivamente, así como un cambio en el método de consolidación del Grupo Tubos Reunidos, S.A., que ha pasado de consolidarse por puesta en equivalencia, a consolidarse por integración global.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de SCD Auditoría, S.A., las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Tubos Forjados, S.A.** y **sociedades dependientes**, al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de la **Sociedad dominante (Tubos Forjados, S.A.)** consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND
Auditoría y Consultoría, S.R.L.


Fidel Bustingorri
6 de abril de 1999

Los Administradores de la Sociedad "TUBOS FORJADOS, S.A." con C.I.F. A-48/011555 y domicilio Bilbao (Vizcaya), de acuerdo con el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas formulan las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de "Tubos Forjados, S.A. y sociedades dependientes" del ejercicio 1998, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

Cuentas anuales:

- Balance: transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número G5148899.
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias: transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase 2ª número G5148900.
- Memoria: transcrita en treinta y dos (32) folios de papel timbrado, de la clase 2ª números G5148901 al G5148932.

Informe de gestión: transcrito en dos (2) folios de papel timbrado, de la clase 2ª números G5148933 al G5148934.

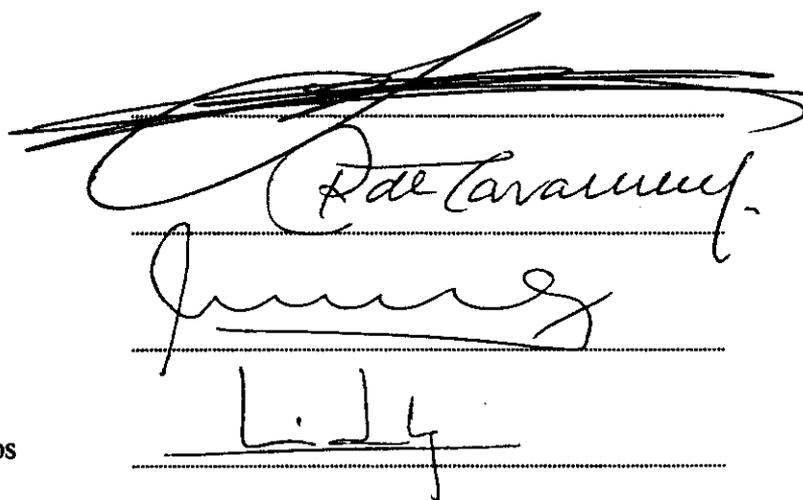
A los efectos oportunos y como introducción a las referidas cuentas e informe firman este documento:

Alfonso Zorrilla de Lequerica

Rafael de Garamendi y Aldecoa

Luis Delclaux Oraá

Mariano Vilallonga y Martínez Campos



The image shows three handwritten signatures in black ink, each written over a horizontal dotted line. The top signature is the most prominent and appears to be 'Rafael de Garamendi y Aldecoa'. The middle signature is less legible but appears to be 'Luis Delclaux Oraá'. The bottom signature is also less legible but appears to be 'Mariano Vilallonga y Martínez Campos'.

Bilbao, a 31 de marzo de 1999

(Página 1)

TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresados en miles de pesetas)



CLASE 2ª.
2. MOETA



G 5148899

	PASIVO	
ACTIVO	1998	1997
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	609.490	0
Inmovilizaciones materiales	20.804.002	12.997
Inmovilizaciones financieras	1.209.163	4.701.637
Acciones de la Sociedad dominante	484	4.682
Gastos a distribuir en varios ejercicios	22.623.139	4.719.316
Activo circulante	288.777	0
Existencias	10.427.100	0
Deudores	16.235.372	6.509
Inversiones financieras temporales	55.599	110.338
Tesorería	1.693.805	24.626
	28.411.876	141.473
TOTAL ACTIVO	51.323.792	4.860.789
Fondos propios		
Capital suscrito	495.000	495.000
Prima de emisión	64.450	64.450
Otras reservas de la Sociedad dominante	3.206.757	3.203.569
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	10.913.770	0
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0	191.646
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	2.474.395	928.729
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(24.750)
	17.154.372	4.858.644
	836.746	0
	3.007.795	0
	1.361.511	0
Socios externos	4.989.039	0
Diferencia negativa de consolidación	1.654.537	0
Provisiones para riesgos y gastos	6.643.576	0
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	0	0
Otros acreedores	0	0
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	10.586.795	0
Acreedores comerciales	8.532.683	0
Otras deudas no comerciales	3.200.314	2.145
	22.319.792	2.145
	51.323.792	4.860.789
TOTAL PASIVO	51.323.792	4.860.789

(Página 2)

TUBOS FORJADOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresadas en miles de pesetas)

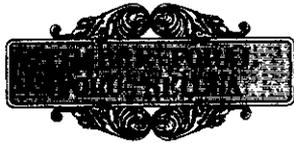
	H A B E R		H A B E R	
D E B E	1998	1997	1998	1997
Consumos y otros gastos externos	30.382.493	0	51.498.059	0
Gastos de personal	11.927.757	2.554	1.278.482	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.266.011	318		
Otros gastos de explotación	4.833.308	11.499	313.947	0
Beneficio de explotación	49.409.569	14.371	53.090.488	0
	3.680.919	0	0	14.371
Beneficio de las actividades ordinarias	2.604.622	928.599	1.076.297	710
Resultados extraordinarios positivos netos	159.513	156		
Beneficio consolidado antes de impuestos	2.764.135	928.755		
Impuesto sobre sociedades	137.776	26		
Beneficio consolidado del ejercicio	2.626.359	928.729		
Beneficio atribuido a socios externos	151.964	0		
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	2.474.395	928.729		
			0	943.680



CLASE 2.
2. MOETA



5148900



G 5148901

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 3)

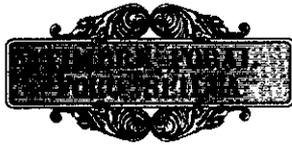
**TUBOS FORJADOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria**

1. Actividad de la empresa

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

La relación de sociedades dependientes consolidadas todas ellas por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria, es la siguiente:

Sociedad y domicilio social	Actividad	Participación	
		%	Sociedad del Grupo titular
Clima, S.A. (CLIMA) Madrid	Sociedad de mera tenencia	100	T.F.
Tubos Reunidos, S.A. (T.R.) Amurrio (Alava)	Industrial	99,97	T.F.
Productos Tubulares, S.A. (P.T.) Valle de Trápaga (Vizcaya)	Industrial	100	T.R.
Almacenes Metalúrgicos, S.A. (ALMESA) Güeñes (Vizcaya)	Comercializadora	100	T.R.
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A. (TRANDSA) Chiclana (Cádiz)	Industrial	100	T.R.
Industria Auxiliar Alavesa, S.A. (INAUXA) Amurrio (Alava)	Industrial	62,5	T.R.
Aceros Calibrados, S.A. (ACECSA) Pamplona (Navarra)	Industrial	100	T.R.
Tubexport, S.A. Bilbao (Vizcaya)	Sin actividad	50	T.R.



G 5148902

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 4)

Sociedad y domicilio social	Actividad	Participación	
		%	Sociedad del Grupo titular
T.R. Comercial, S.A. Amurrio (Alava)	Comercializadora	100	T.R.
Aplicaciones Tubulares, S.A. Bilbao (Vizcaya)	Sin actividad	100	T.R.
T.R. América, Inc. Houston (Texas)	Comercializadora	100	T.R.
Depósitos Tubos Reunidos-Lentz, T.R. Lentz, S.A. (TR-Lentz) Comunión (Alava)	Industrial	50	T.R.
Aplicaciones Tubulares Atuca, C.A. (ATUCA) Caracas (Venezuela)	Comercializadora	100	T.R.
Tubos y Calibrados de Cataluña, S.A. (TUCCSA) Barcelona	Comercializadora	100	ALMESA
Depósitos Metalúrgicos de Galicia, S.A. (DEMEGASA) Vigo (Pontevedra)	Comercializadora	50	ALMESA
Profesionales de Calefacción y Saneamiento, S.L. (PROCALSA) Barcelona	Comercializadora	98,38	ALMESA

El valor de la participación en dichas sociedades figura contabilizado en Tubos Forjados, S.A. por importe de 1.079 millones de pesetas, en Tubos Reunidos, S.A., por importe de 1.648 millones de pesetas y en Almacenes Metalúrgicos, S.A. por importe de 695 millones de pesetas.

Se han excluido de la consolidación, por ser de interés poco significativo para las cuentas anuales consolidadas, cinco empresas asociadas de T.R., cuyo valor neto en libros asciende a 10,4 millones de pesetas y una sociedad dependiente y otra asociada de ALMESA cuyo valor neto en libros asciende a 38,8 millones de pesetas.



G 5148903

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 5)

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

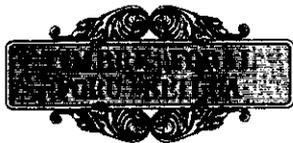
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Tubos Forjados, S.A. y de las sociedades dependientes e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo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

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global.

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- i) Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.
- ii) Los saldos y transacciones significativas entre las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido eliminadas, así como los beneficios o pérdidas no realizados incluidos en los activos provenientes de compraventa entre las mismas.
- iii) La conversión de cuentas anuales de sociedades dependientes extranjeras se efectúa con carácter general al tipo de cambio de cierre, excepto cuando la sociedad extranjera radique en un país sometido a altas tasas de inflación, en cuyo caso se utiliza el método monetario-no monetario.
- iv) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos y en Beneficio atribuido a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.



G 5148904

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 6)

- v) Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha en que la adquisición o enajenación surte efectos, que para el caso de la adquisición de P.T. ha sido el 1 de enero de 1998.
 - vi) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas por el método de integración global han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
 - vii) Algunas de las sociedades dependientes presentan su declaración del Impuesto sobre sociedades en el régimen especial de los grupos de sociedades, y el resto de sociedades individualmente. Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales en la matriz.
 - viii) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación a la fecha de inicio del primer ejercicio en que se formulan las cuentas anuales consolidadas, se registra en el proceso de consolidación como Otras reservas de la Sociedad dominante, de acuerdo con lo dispuesto en el número 4 del artículo 25 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre por el que se aprueban las Normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas.
- c) Comparación de la información

En el ejercicio 1998 se ha incorporado al perímetro consolidable Productos Tubulares, S.A., ya que Tubos Reunidos, S.A. ha adquirido la totalidad de su capital social. Así mismo en el ejercicio 1998 esta misma sociedad ha aumentado el porcentaje de participación en Almacenes Metalúrgicos, S.A., e indirectamente en las sociedades participadas por ésta, del 75% al 100% (ver notas 10 y 12).



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148905

(Página 7)

Como consecuencia de las adquisiciones que se mencionan en el párrafo anterior y de la reducción de capital por amortización de acciones propias llevada a cabo por la sociedad dependiente Tubos Reunidos, S.A., se ha visto incrementado el porcentaje de participación de Tubos Forjados, S.A. en aquella, lo que ha supuesto un cambio en el método de consolidación de la primera (cambio de puesta en equivalencia a consolidación por integración global), por lo que las cifras del ejercicio 1998 no son comparativas con las del ejercicio anterior.

d) **Agrupación de partidas**

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

e) **Cuadro de financiación**

De acuerdo con la normativa legal vigente, la Sociedad dominante ha optado por no presentar el cuadro de financiación consolidado.

3. Normas de valoración

a) **Inmovilizaciones inmateriales**

Las inmovilizaciones inmateriales netas de provisiones, figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de investigación y desarrollo activados constituyen proyectos individualizados con motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando por su importancia y las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes indicados para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en base al devengo y en función de la duración del contrato.



G 5148906

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 8)

b) **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales netas de provisiones, se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

La amortización se dota linealmente en función de los años de vida útil de los bienes, según el siguiente detalle:

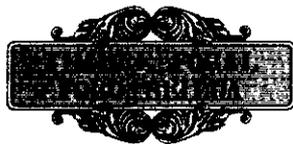
	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	30 a 42
Maquinaria e instalaciones	8 a 17
Utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	5 a 15

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

c) **Inmovilizaciones financieras**

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El Precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- i) Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- ii) Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.



G 5148907

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 9)

d) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por las sociedades dependientes se reflejan en el balance de situación consolidado a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos financieros por aplazamiento de pago en adquisiciones de inmovilizado, así como los derivados de las operaciones de leasing capitalizables se amortizan durante el período de vigencia de la financiación.

Así mismo este epígrafe recoge, respecto a una de las sociedades dependientes, el importe pendiente de devengo de las gratificaciones por antigüedad del personal, y la parte de las prestaciones por viudedad devengadas y pendientes de traspasar a la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio que se indica en el apartado i).

f) Existencias

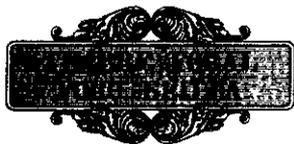
Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula utilizando principalmente el método promedio.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

h) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148908

(Página 10)

i) **Diferencia negativa de consolidación**

Este epígrafe recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación en el momento de la adquisición, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes.

Esta diferencia se llevará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

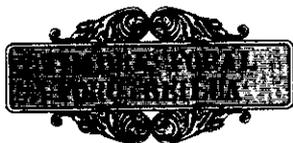
- Por la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o por la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma, en la medida en que esta previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada.

j) **Provisión para pensiones y obligaciones similares**

El coste de las obligaciones derivadas de sistemas de previsión social y obligaciones similares se reconoce en función de su devengo, según cálculos actuariales.

La sociedad dependiente Tubos Reunidos, S.A. tiene provisionado o externalizado el total valor actual de las obligaciones por los compromisos devengados por los complementos del personal pasivo, y respecto a las obligaciones al 1 de enero de 1990 con el personal en activo a dicha fecha, derivados de la formalización del sistema de previsión a través de Entidad Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.) se ha acogido al plazo de quince años previsto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990, por el que se implanta el Plan General de Contabilidad.

Asimismo, algunas otras sociedades dependientes tienen provisionados, según los casos, los compromisos derivados de su proceso de reestructuración de plantillas, las gratificaciones por antigüedad del personal y las prestaciones por viudedad. El traspaso a la cuenta de pérdidas y ganancias de estas prestaciones por viudedad se realiza de forma lineal en los límites temporales establecidos en la indicada Disposición Transitoria Cuarta del Plan General de Contabilidad.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148909

(Página 11)

k) Impuesto sobre sociedades

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

El impuesto diferido surge de la imputación de gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales

l) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

Se reconocen como deudas a largo plazo aquellas partidas con vencimiento superior a doce meses contados desde el cierre del ejercicio.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce 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 de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.



G 5148910

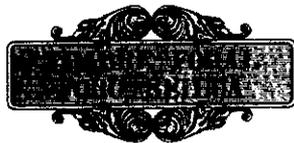
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 12)

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Arrendamiento financiero	Aplicaciones informáticas	Gastos de I+D	Total
COSTE				
Saldo inicial	0	0	0	0
Adiciones	136.207	11.603	0	147.810
Retiros	0	(15.834)	0	(15.834)
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	469.901	0	0	469.901
Incorporación sociedades al Grupo	0	83.067	284.026	367.093
Saldo final	<u>606.108</u>	<u>78.836</u>	<u>284.026</u>	<u>968.970</u>
AMORTIZACIONES				
Saldo inicial	0	0	0	0
Dotaciones	9.229	14.288	55.582	79.099
Retiros	0	(11.437)	0	(11.437)
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	31.988	0	0	31.988
Incorporación sociedades al Grupo	0	29.306	63.963	93.269
Saldo final	<u>41.217</u>	<u>32.157</u>	<u>119.545</u>	<u>192.919</u>
PROVISIONES				
Saldo inicial	0	0	0	0
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	166.561	0	0	166.561
Saldo final	<u>166.561</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>166.561</u>
VALOR NETO				
Inicial	0	0	0	0
Final	<u>398.330</u>	<u>46.679</u>	<u>164.481</u>	<u>609.490</u>



G 5148911

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 13)

Los contratos de arrendamiento financiero, con una duración de 10 años, se refieren a terrenos y construcciones, siendo los detalles fundamentales de los mismos los siguientes:

	Miles de pesetas
Coste	561.207
Actualización legal 1996	44.901
Cuotas satisfechas en 1997 y anteriores	283.190
Cuotas satisfechas en 1998	56.710
Cuotas pendientes al 31 de diciembre de 1998	505.040

La deuda a largo y corto plazo con las compañías de leasing se recoge en los epígrafes "Otros acreedores a largo plazo" y "Otras deudas no comerciales a corto plazo", siendo los vencimientos los siguientes:

	Miles de pesetas
1999	66.066
2000	69.183
2001	73.030
2002	77.428
2003 y siguientes	219.333
Total deuda	505.040
Menos parte corriente	(66.066)
Total a largo plazo	438.974



G 5148912

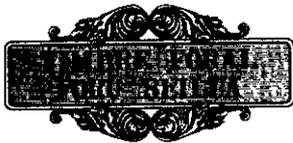
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 14)

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales, han sido los siguientes:

	En miles de pesetas				Total
	Terrenos y construcciones	Maquinaria e instalaciones	Uillaje, mobiliario y otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizado en curso	
COSTE					
Saldo inicial	16.322	0	64	0	16.386
Adiciones	990.534	2.239.930	663.588	249.815	4.143.867
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	12.687.292	29.929.542	1.776.234	174.944	44.568.012
Incorporación sociedades al Grupo	3.448.129	14.996.324	1.394.880	115.804	19.955.137
Retiros, traslados y otros movimientos	(804.356)	(148.870)	(311.436)	(284.935)	(1.549.597)
Saldo final	<u>16.337.921</u>	<u>47.016.926</u>	<u>3.523.330</u>	<u>255.628</u>	<u>67.133.805</u>
AMORTIZACIONES					
Saldo inicial	3.325	0	64	0	3.389
Dotaciones	229.307	1.631.533	265.765	0	2.126.605
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	3.597.039	23.264.067	1.032.910	0	27.894.016
Incorporación sociedades al Grupo	1.441.646	10.851.034	150.267	0	12.442.947
Retiros y traslados	(109.109)	(104.164)	(102.470)	0	(315.743)
Saldo final	<u>5.162.208</u>	<u>35.642.470</u>	<u>1.346.536</u>	<u>0</u>	<u>42.151.214</u>
PROVISIONES					
Saldo inicial	0	0	0	0	0
Incorporación sociedades al Grupo	3.478.330	877.714	124.010	0	4.480.054
Retiros y traslados	(31.211)	(244.958)	(25.296)	0	(301.465)
Saldo final	<u>3.447.119</u>	<u>632.756</u>	<u>98.714</u>	<u>0</u>	<u>4.178.589</u>
VALOR NETO					
Inicial	<u>12.997</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12.997</u>
Final	<u>7.728.594</u>	<u>10.741.700</u>	<u>2.078.080</u>	<u>255.628</u>	<u>20.804.002</u>



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148913

(Página 15)

a) Actualizaciones

Algunas sociedades dependientes se acogieron a la actualización legal de balances al 31 de diciembre de 1990, al amparo de la Norma Foral de Presupuestos de Alava 1991, cuyo efecto en la amortización del ejercicio 1998 se estima no supera el importe de 200 millones de pesetas.

Así mismo procedieron a actualizar los bienes del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996, de acuerdo con las normas legales correspondientes (Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero, Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre y Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre). El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 1998 ha ascendido a 360 millones de pesetas, aproximadamente.

b) Bines totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1998 existe inmovilizado material con un coste bruto de 12.076 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Inmovilizado material afecto a garantías

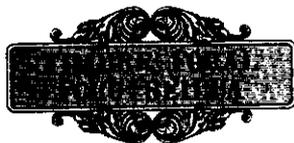
Diferentes elementos del inmovilizado material se encuentran afectos a la garantía de operaciones de préstamo y al aplazamiento de pagos institucionales por un importe efectivo de 795 millones de pesetas, aproximadamente.

d) Compromisos

Los compromisos de compra de inmovilizado material al 31 de diciembre de 1998 se cuantifican en 2.500 millones de pesetas aproximadamente.

e) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



G 5148914

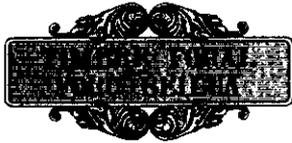
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 16)

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	Participaciones en empresas asociadas	Otras participaciones	Total
COSTE				
Saldo inicial	4.701.637	0	0	4.701.637
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	(4.701.637)	166.171	967.979	(3.567.487)
Adiciones	0	0	338.168	338.168
Incorporación sociedades al Grupo	0	123.000	8.330	131.330
Retiros	0	0	(32.137)	(32.137)
Saldo final	<u>0</u>	<u>289.171</u>	<u>1.282.340</u>	<u>1.571.511</u>
PROVISIONES				
Saldo inicial	0	0	0	0
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	0	155.500	85.454	240.954
Dotaciones	0	1.038	0	1.038
Incorporación sociedades al Grupo	0	121.962	0	121.962
Retiros	0	0	(1.606)	(1.606)
Saldo final	<u>0</u>	<u>278.500</u>	<u>83.848</u>	<u>362.348</u>
VALOR NETO CONTABLE				
Saldo inicial	<u>4.701.637</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.701.637</u>
Saldo final	<u>0</u>	<u>10.671</u>	<u>1.198.492</u>	<u>1.209.163</u>



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148915

(Página 17)

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

Tal y como se explica con más detalle en la nota 10 de la memoria consolidada adjunta durante el ejercicio 1998 se ha producido un aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A., lo que ha provocado un cambio en el método de consolidación de dicha sociedad dependiente y por consiguiente la desaparición del saldo de la cuenta de "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia".

b) Participaciones en empresas asociadas

Incluye, entre otros, las participaciones en sociedades dependientes y asociadas excluidas del perímetro de consolidación, por considerarse que presentan un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas.

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Gratificaciones por años de servicio	14.634	0
Prestaciones por viudedad	122.763	0
Gastos financieros operación de arrendamiento financiero	73.901	0
Gastos financieros por compra de inmovilizado material	26.930	0
Otros gastos	50.549	0
Total	288.777	0



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148916

(Página 18)

8. Existencias

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.162.680	0
Productos en curso y semiterminados	1.511.294	0
Productos terminados	5.718.037	0
Efectos y materiales auxiliares	238.798	0
Herramientas y repuestos	796.291	0
Total	<u>10.427.100</u>	<u>0</u>

9. Deudores

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes por ventas y prestación de servicios	14.931.536	0
Deudores diversos	693.311	6.250
Personal	71.266	0
Administraciones públicas (principalmente IVA)	539.259	259
Total	<u>16.235.372</u>	<u>6.509</u>

En Deudores diversos, se incluyen 327 millones de pesetas de saldos con terceros sujetos a arbitraje, y que han sido cobrados antes de la formulación de las presentes cuentas anuales.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148917

(Página 19)

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

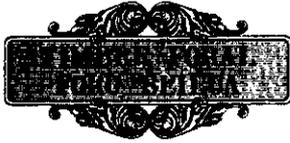
En miles de pesetas

	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	495.000	64.450	3.203.569	0	191.646	928.729
Distribución de resultados:						
• a reservas	0	0	2.798	0	818.680	(821.478)
• a dividendos	0	0	390	0	0	(107.251)
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	0	0	0	5.281.900	(1.010.326)	0
Incorporación sociedades al Grupo	0	0	0	5.631.870	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	2.474.395
Saldo final	<u>495.000</u>	<u>64.450</u>	<u>3.206.757</u>	<u>10.913.770</u>	<u>0</u>	<u>2.474.395</u>

a) Principales movimientos de Fondos propios consolidados

Los principales movimientos de Fondos propios consolidados durante el ejercicio 1998, han sido los siguientes:

- Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.: como consecuencia de la adquisición en 1998 por parte de T.R. del 100% de las acciones de P.T., sociedad que a su vez poseía el 49,9% de las acciones de la primera y como consecuencia de la reducción de capital por amortización de acciones propias llevada a cabo por T.R., Tubos Forjados, S.A. ha pasado a participar directa e indirectamente en un 99,97% en el capital de T.R. Estos hechos han provocado un cambio en el método de consolidación de la dependiente T.R., lo que ha supuesto un incremento de las Reservas en sociedades consolidadas por integración global de 5.282 millones de pesetas y una disminución de las Reservas en sociedades puestas en equivalencia de 1.010 millones de pesetas.



G 5148918

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 20)

- Incorporación sociedades al Grupo: el incremento de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, se debe a la diferencia, por importe de 5.632 millones de pesetas, entre el precio de adquisición en 1998 del 100% de P.T. y del 25% de ALMESA, y el valor neto contable de las mismas atribuible a dichos porcentajes de participación, neta del valor asignado a la Diferencia negativa de consolidación (ver nota 12). Tal importe se ha considerado como un incremento de reservas por estimarse, fuera de toda duda razonable, que con la Diferencia negativa de consolidación, se cubren con un criterio de prudencia valorativa la evolución de los resultados futuros y la previsión razonable de gastos a incurrir por P.T. en el periodo de 5 años estimado por los Administradores de la Sociedad dominante.

b) Capital suscrito

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la única Sociedad que participaba en el capital social de Tubos Forjados, S.A. en un porcentaje igual o superior al 10% era la siguiente:

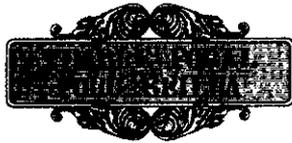
	Número de acciones		Porcentaje de participación	
	1998	1997	1998	1997
Grupo BBV	60.034	60.034	24,25%	24,25%

De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 2/1995 de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades del Grupo que son sociedades unipersonales se ha inscrito como tales en el Registro Mercantil.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Bilbao.

c) Prima de emisión de acciones

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



G 5148919

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 21)

d) Otras reservas de la Sociedad dominante

En miles de pesetas

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva acciones de la Sociedad dominante	Otras reservas	Total
Saldo inicial	99.000	406.501	4.682	2.693.386	3.203.569
Distribución resultado 1997	0	2.494	0	304	2.798
Dividendos	0	0	0	390	390
Otros movimientos	0	0	(4.198)	4.198	0
Saldo final	99.000	408.995	484	2.698.278	3.206.757

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

Reserva para acciones de la Sociedad dominante

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



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148920

(Página 22)

Otras reservas

Incluye principalmente, la diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación de la Sociedad dominante, en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, a la fecha de primera consolidación.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

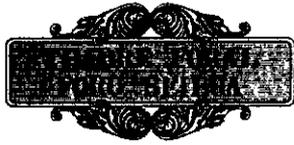
El desglose al 31 de diciembre de 1998 del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Grupo ALMESA	1.258.539
Grupo T.R. (excluido Grupo ALMESA)	9.655.231
Total	<u>10.913.770</u>

Del total de Reservas en sociedades consolidadas por integración global, un importe de 673 millones de pesetas corresponde a la reserva legal que no es de libre disposición y un importe de 3.043 millones de pesetas a reservas de revalorización (actualización legal de balances de los ejercicios 1990 y 1996).

f) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

La aportación de la Sociedad dominante y sociedades participadas incluidas en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a socios externos es la siguiente:



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148921

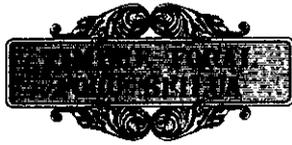
(Página 23)

	En miles de pesetas	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a socios externos
Tubos Forjados, S.A.	109.426	0
Clima, S.A.	1.036	0
Tubos Reunidos, S.A.	1.963.690	765
Productos Tubulares, S.A.	288.117	0
Grupo ALMESA	62.382	34.186
T.R. Aplicaciones Tubulares de Andalucía, S.A.	8.242	0
Industria Auxiliar Alavesa, S.A.	131.751	79.050
Depósitos Tubos Reunidos-Lentz, T.R.-Lentz, S.A.	37.963	37.963
Otras sociedades y ajustes de consolidación	(128.212)	0
Total	2.474.395	151.964

g) Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de pesetas
Reserva voluntaria	10.426
Dividendos	99.000
Total	109.426



G 5148922

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 24)

11. Socios externos

Los movimientos habidos en esta cuenta durante 1998, y su composición desglosada para cada sociedad dependiente, han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	T.R.	Grupo ALMESA	INAUXA	T.R. LENTZ	Tubexport	Total
Saldo inicial	0	0	0	0	0	0
Aumento del porcentaje de participación en Tubos Reunidos, S.A.	4.462	962.906	394.426	96.946	3.045	1.461.785
Dividendos distribuidos		(15.000)	(30.000)	0	0	(45.000)
Adquisición de nuevas acciones por Tubos Reunidos, S.A.	0	(732.003)	0	0	0	(732.003)
Resultado 1998	765	34.186	79.050	37.963	0	151.964
Saldo final	5.227	250.089	443.476	134.909	3.045	836.746

El detalle de las participaciones del Grupo en estas sociedades se encuentra en la nota número 1.

12. Diferencia negativa de consolidación

Corresponde principalmente a la Sociedad dependiente Productos Tubulares, S.A., y resulta de parte de la diferencia entre el valor contable de la participación de Tubos Reunidos, S.A. en el capital de la primera, y el valor de los fondos propios de esta última atribuible en la fecha de primera consolidación, que con un criterio de prudencia valorativa se ha decidido afectar a resultados futuros de la Sociedad dependiente o a la previsión razonable de gastos a incurrir por la misma.



G 5148923

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 25)

13. Provisiones para riesgos y gastos

El desglose del epígrafe de Provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	903.650
Otras provisiones	457.861
Total	<u>1.361.511</u>

a) **Provisión para pensiones y obligaciones similares**

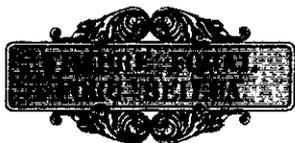
Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>Sistema previsión personal activo</u>	<u>Compromi- sos personal pasivo</u>	<u>Gratifica- ciones antigüedad</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	0	0	0	0
Aumento del porcentaje de participación de Tubos Reunidos, S.A.	0	553.166	0	553.166
Incorporación sociedades al Grupo	0	99.783	150.322	250.105
Dotaciones	190.242	157.234	53.945	401.421
Aplicaciones	(190.242)	(110.800)	0	(301.042)
Saldo final	<u>0</u>	<u>699.383</u>	<u>204.267</u>	<u>903.650</u>

El interés técnico utilizado para los correspondientes cálculos financieros-actuariales de ser aplicables, ha sido del 5% ó 6%, según el colectivo y tipo de compromiso.

b) **Otras provisiones**

Recoge, con un criterio de prudencia, una provisión para riesgos derivados de litigios en curso.



G 5148924

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 26)

14. Acreedores a largo plazo

a) Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	<u>% interés</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Préstamos con garantía personal	MIBOR	9.728.029
Financiación de importaciones	LIBOR	96.184
Efectos descontados y anticipos a la exportación	4,5% - 5%	5.631.677
Deuda por intereses	-	119.944
Total deuda con entidades de crédito		15.575.834
Menos: parte corriente		(10.586.795)
Total a largo plazo		<u>4.989.039</u>

El desglose de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 1998, por años de vencimiento es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
2000	1.988
2001	1.239
2002	1.170
2003	592
Total	<u>4.989</u>



G 5148925

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 27)

b) Otros acreedores

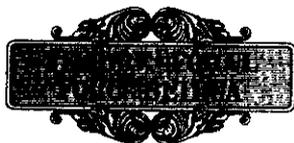
En este epígrafe se recogen los siguientes conceptos:

	<u>Miles de pesetas</u>
Aplazamiento de pagos institucionales	539.950
Proveedores de inmovilizado y arrendamiento financiero	1.050.792
Otros acreedores	63.795
Total	<u>1.654.537</u>

El último plazo de vencimiento de dichas deudas oscila entre 3 y 10 años.

15. Otras deudas no comerciales

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Proveedores de inmovilizado	611.611	0
Acreedores por arrendamiento financiero	66.066	0
Administraciones públicas	1.126.930	462
Personal	728.906	0
Otras deudas	666.801	1.683
Total	<u>3.200.314</u>	<u>2.145</u>



G 5148926

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 28)

16. Situación fiscal

Algunas de las sociedades dependientes presentan su declaración del Impuesto sobre sociedades en el régimen especial de los grupos de sociedades, y el resto de sociedades individualmente.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable consolidado. El impuesto diferido surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

El gasto del Impuesto sobre sociedades resulta, en su caso, de aplicar la tasa corriente del impuesto a los beneficios consolidados e individuales, según corresponda, minorado por la aplicación de pérdidas compensables fiscalmente, deducciones por doble imposición intersocietaria, así como créditos de impuestos por inversión y otras deducciones.

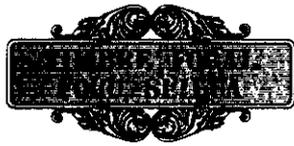
Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los tres o cuatro últimos ejercicios.

17. Ingresos y gastos

a) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios se distribuye geográficamente en:

	%
Ventas nacionales	55
Ventas exportación	45
Total	100



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148927

(Página 29)

b) Aprovisionamientos

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Compras	30.502.614	0
Variación de existencias	(1.137.392)	0
Otros gastos externos	1.017.271	0
Total	30.382.493	0

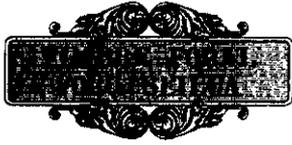
c) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Del importe total facturado a clientes 21.527 millones de pesetas se han realizado en moneda extranjera.

Así mismo se han efectuado operaciones con proveedores en moneda extranjera por importe de 4.514 millones de pesetas.

d) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	9.262.374	1.684
Cargas sociales	2.336.115	0
Pensiones	329.268	870
Total	11.927.757	2.554



G 5148928

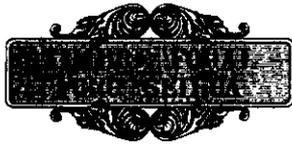
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 30)

18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital	1.101	407
• Otros ingresos financieros	63.878	2.185
• Diferencias positivas de cambio	371.526	0
	<u>436.505</u>	<u>2.592</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros de préstamos y otros	730.905	3.302
• Gastos financieros de negociación de ventas	325.610	0
• Variación de las provisiones de inversiones financieras	42.308	0
• Diferencias negativas de cambio	413.979	0
	<u>1.512.802</u>	<u>3.302</u>
Resultado financiero neto	<u>(1.076.297)</u>	<u>(710)</u>



G 5148929

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 31)

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Beneficios procedentes del inmovilizado	25.995	0
• Otros ingresos extraordinarios	421.296	156
	<u>447.291</u>	<u>156</u>
Menos resultados negativos		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	49.460	0
• Otros gastos extraordinarios	238.318	0
	<u>287.778</u>	<u>0</u>
Resultado extraordinario neto	<u>159.513</u>	<u>156</u>

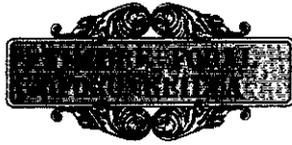
20. Otra información

a) Número promedio de personal del Grupo por categoría

	Número
Obreros	1.150
Empleados	621
Total	<u>1.771</u>

b) Retribuciones de los administradores de la Sociedad dominante

El total de sueldos, dietas y otras retribuciones satisfechas a los administradores de la Sociedad dominante ascendieron a 10 millones de pesetas en 1998 y 7,1 millones de pesetas en 1997.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148930

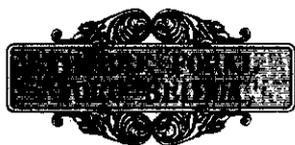
(Página 32)

21. Aspectos derivados del "Efecto 2000"

Las principales aplicaciones informáticas del Grupo consolidado contemplan la problemática del año 2000 o se está adaptando en la actualidad, y se están tomando acciones para el resto del entorno informático que pudiera verse afectado, por lo que se estima que el problema quedará solucionado antes del año 2000.

No se prevén costes e inversiones adicionales específicas que puedan ser significativas en relación con el efecto 2000.

Así mismo, se está confirmando con los principales clientes y proveedores que esta problemática no afecta a las sociedades del Grupo consolidado.



G 5148931

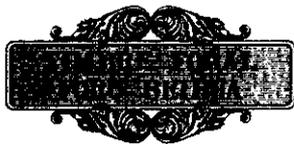
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

(Página 33)

22. Conversión de cuentas anuales a Euros

A efectos meramente informativos se hacen constar las cuentas anuales consolidadas resumidas del ejercicio 1998 convertidas en EUROS (en miles de euros):

<u>Balance</u>	<u>1998</u>
Inmovilizado y gastos a distribuir	137.703
Activo circulante	170.759
Total activo	308.462
Fondos propios	103.100
Socios externos	5.029
Diferencia negativa de consolidación	18.077
Acreeedores a largo plazo y provisiones	48.111
Acreeedores a corto plazo	134.145
Total pasivo	308.462
Pérdidas y ganancias	
Ingresos de explotación	319.080
Gastos de explotación	(296.957)
Beneficio de explotación	22.123
Resultados financieros	(6.469)
Beneficio de las actividades ordinarias	15.654
Resultados extraordinarios	959
Impuesto sobre sociedades	(828)
Intereses minoritarios	(914)
Beneficio neto del ejercicio	14.871



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148932

(Página 34)

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 25 de enero de 1999 se ha ejecutado y elevado a escritura pública el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de Tubos Reunidos, S.A. celebrada el 26 de octubre de 1998, consistente en adquirir y amortizar, con la consiguiente reducción de capital, acciones propias por importe de 199.923.000 pesetas.

En consecuencia, tras la operación referida, el capital social de la mencionada sociedad asciende a 500.077.000 pesetas y la participación directa de Tubos Forjados, S.A. en el capital social de la misma, pasa a ser del 99,97%.

Asimismo, con fecha 18 de marzo de 1999, se ha adquirido el resto de acciones de Tubos Reunidos, S.A., convirtiéndose Tubos Forjados, S.A. en accionista único de la misma.

Bilbao, a 31 de marzo de 1999



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148933

(Página 35)

**TUBOS FORJADOS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de gestión
Ejercicio 1998**

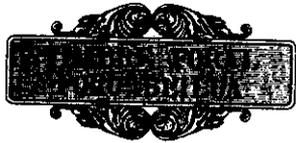
El Consejo de Administración de Tubos Forjados, S.A., una vez finalizado el año 1998, y dentro del plazo establecido por la normativa vigente, formula el presente informe de gestión correspondiente al ejercicio económico del año mencionado.

En primer lugar, y como aspecto societario más significativo del ejercicio 1998, hay que destacar la integración de la sociedad Productos Tubulares, S.A. en Tubos Reunidos, S.A., mediante la adquisición del 100% de su capital, en el marco de los acuerdos de reordenación del sector de tubos sin soldadura.

En virtud de los acuerdos indicados, Tubos Reunidos, S.A. adquirió en el ejercicio 1998, acciones propias representativas del 30% del capital social, en ejecución de un acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General de accionistas que se materializó y elevó a escritura pública con fecha 2 de diciembre de 1998, quedando en consecuencia dichas acciones totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 1998.

Asimismo, la adquisición de Productos Tubulares, S.A. ha supuesto una situación sobrevenida respecto a acciones propias, al ser esta sociedad titular de acciones representativas de prácticamente el 20% de su sociedad dominante Tubos Reunidos, S.A. En relación a dichas acciones, con fecha 25 de enero de 1999 se ha ejecutado y elevado a escritura pública el acuerdo adoptado por la Junta General de accionistas de Tubos Reunidos, S.A. celebrada el 26 de octubre de 1998, consistente en adquirir y amortizar las mismas, con la consiguiente reducción de capital.

La incidencia de dichas operaciones en Tubos Forjados, S.A. ha sido que su participación en Tubos Reunidos, S.A. ha aumentado del 49,99% a prácticamente el 100%. En consecuencia, la participación de Tubos Reunidos, S.A., que en ejercicios anteriores se venía consolidando por el procedimiento de puesta en equivalencia, ha pasado a consolidar por el sistema de integración global incorporando en sus estados financieros consolidados todos los activos y pasivos del Grupo Tubos Reunidos. Dicha modificación en el procedimiento de consolidación implica que la información de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 no es comparable con la del ejercicio precedente.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



G 5148934

(Página 36)

En relación al desarrollo del negocio, el ejercicio 1998 hay que calificarlo como muy satisfactorio para el Grupo. El beneficio antes de socios externos ha ascendido a 2.626 millones de pesetas, y la autofinanciación a 4.892 millones de pesetas. Con dicho beneficio, y el efecto de las operaciones anteriormente indicadas, los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 17.154 millones de pesetas, frente a 4.859 millones de pesetas al cierre del ejercicio precedente.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, eliminadas las operaciones intergrupo, ha alcanzado la cifra de 51.498 millones de pesetas. Por áreas de negocio hay que destacar, además del tubo sin soldadura, el de distribución, con un crecimiento significativo en la cifra de facturación, el de componentes para automoción, y el de transformaciones metálicas y depósitos de polietileno.

En el ejercicio 1998 la incorporación al Grupo de la sociedad Productos Tubulares, S.A. ha supuesto una ampliación de la gama en grandes diámetros y en tubos especiales, aleados e inoxidables.

En cuanto al destino, un 55% han sido ventas al mercado nacional, y un 45% ventas al mercado de exportación.

En el área productiva hay que señalar la mejora significativa en los índices de productividad, acompañado de un buen comportamiento de todos los conceptos de coste en general, excepto el de materia prima que no obstante ha tenido una evolución favorable en la última parte del año.

Todo ello es fruto de las medidas y acciones puestas en marcha en los últimos ejercicios, así como de la permanente realización de un ambicioso plan de inversiones en el Grupo.

La crisis asiática, unida a la caída del precio del petróleo y su repercusión en la actividad económica general, tanto en España como en otros países, plantea algunas incertidumbres acerca de las perspectivas para el ejercicio 1999. No obstante, se estima poder mantener la línea de importantes cifras de beneficio y autofinanciación, con un negocio consolidado a futuro que permite ser optimistas en cuanto a la rentabilidad del Grupo.

Bilbao, a 31 de marzo de 1999