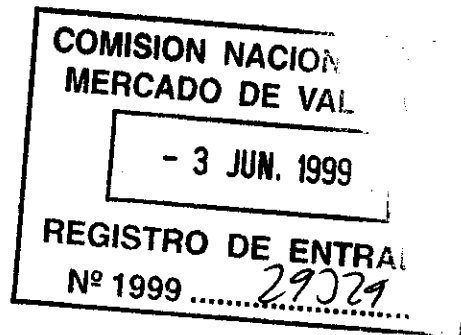


ARTHUR
ANDERSEN



ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.



CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

ARTHUR ANDERSEN

Avda. Infanta Cristina, 11
20008 San Sebastián

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES V

Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5973

A los Accionistas de
Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, 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 situación, 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 22 de abril 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 anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 8 de abril de 1999 que incluía una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se explica en Nota 4.b.
4. 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 ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, 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.

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A., 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

8 de abril de 1999



CLASE 8.^a
IMPORTE



OE7816247

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2 Y 4)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 5)	104.047	115.819	Capital suscrito	1.915.200	950.000
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	5.773.667	5.773.683	Reserva de revalorización	65.844	1.031.044
Total inmovilizado	5.877.714	5.889.502	Reservas	4.380.622	4.375.229
			Pérdidas y ganancias - Beneficio	724.583	284.623
ACTIVO CIRCULANTE:			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(278.639)	-
Deudores-			Total fondos propios	6.807.610	6.640.896
Clientes por ventas y prestación de servicios	124.027	124.756			
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 8.a)	11.605	4.400	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores varios	21.725	21.738	Otros acreedores	29.642	29.642
Administraciones Públicas	4.239	4.009	Total acreedores a largo plazo	29.642	29.642
Provisiones (Nota 11.b)	(52.424)	(77.154)			
	109.172	77.749	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	798.754	646.280	Deudas con empresas del grupo y vinculadas (Nota 8a)	34.121	-
Acciones propias a corto plazo (Notas 4.b y 9)	145.478	97.023	Acreedores comerciales	2.578	2.361
Tesorería	3.739	5.227	Otras deudas no comerciales (Nota 10)	60.926	42.882
Total activo circulante	1.057.163	826.279	Total acreedores a corto plazo	97.625	45.243
TOTAL ACTIVO	6.934.877	6.715.781	TOTAL PASIVO	6.934.877	6.715.781

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.



CLASE 8.^a
~~XXXX~~



0E7816248

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2 Y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 11.a)	-	375	Otros ingresos de explotación (Nota 8.a)	7.283	7.306
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	5.208	5.555			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 11.b)	(730)	(1.824)			
Otros gastos de explotación	18.618	38.434			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	15.813	35.234
Gastos financieros y gastos asimilados	849	580	Otros intereses e ingresos asimilados-		
Pérdidas de inversiones financieras (Nota 7)	86.056	24.338	De empresas del grupo (Notas 4.b, 6 y 8.a)	645.657	201.000
Variación de las provisiones de inversiones financieras temporales (Nota 7)	4.782	4.570	Beneficios de inversiones financieras (Nota 7)	213.937	178.972
Resultados financieros positivos	767.907	350.434	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	732.094	315.250	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
			Beneficios procedentes del inmovilizado material (Nota 5)	28.636	9.646
Gastos extraordinarios (Notas 8.a y 11.c)	56.822	2.346	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	9.490
Resultados extraordinarios positivos	10.800	18.026	Ingresos extraordinarios (Notas 8.a y 11.b)	38.986	1.236
Beneficios antes de impuestos (Nota 10)	762.894	333.276	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	38.311	48.653	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Resultado del ejercicio (Beneficios)	724.583	284.623	Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-	-

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998.



CLASE 8.^a
INDUSTRIA



0E7816249

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A., es una sociedad de cartera, cuyas Sociedades dependientes tienen como principales actividades la fabricación de aceros especiales y piezas forjadas por estampación, estando ubicadas sus principales instalaciones industriales en Azcoitia (Gipuzkoa), Legazpia (Gipuzkoa), Orense (Galicia) y Mechelen (Bélgica) (Notas 6 y 8). La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Azcoitia (Gipuzkoa).

Constitución del Grupo GSB-

El 12 de julio de 1993, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A., Aceros Afora, S.A., el Grupo Corporación Patricio Echeverría, S.A. (Nota 8), y SOCADE (Sociedad Capital Desarrollo de Euskadi, S.A.) procedieron a la creación de un grupo empresarial de carácter industrial en el sector de aceros especiales y forja por estampación.

Con este objeto, habían sido previamente constituidas GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (el 22 de febrero de 1993) y sus sociedades dependientes al 100% GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. (el 1 de marzo de 1993), a las que se aportaron las ramas de actividad de acero y forja junto con los activos y pasivos afectos a las mismas (Notas 6 y 8).

Al 31 de diciembre de 1998 la participación de la Sociedad en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. es del 80% (Nota 6).

El Grupo GSB se halla conformado al 31 de diciembre de 1998 por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. como Sociedad dominante y GSB Acero, S.A., GSB Forja, S.A., GSB Galfor, S.A. (desde octubre de 1998) y Belgium Forge, N.V. como sociedades dependientes (Notas 6 y 8).



0E7816250

CLASE 8ª
1998

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel y principios contables-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1998, que han sido formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Dividendos (*)	724.583
Total Beneficio a distribuir	724.583

(*) Incluye 278.639 miles de pesetas entregadas a cuenta en 1998 (Nota 9).

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998, han sido las siguientes:



0E7816251

CLASE 8ª

a) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se presenta al precio de adquisición actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales y entre ellas la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre y la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, (Notas 5 y 9).

Las actualizaciones según las Normas Forales 13/1990 y 11/1996 supusieron un importe neto de 1.005.683 y 25.361 miles de pesetas, aproximadamente. En el primer caso, la mayoría de los bienes actualizados fueron aportados a Aceros Afora, S.A. y posteriormente a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (Notas 1 y 9). Los incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización correspondientes a elementos de inmovilizado material que permanecen en poder de la Sociedad, se amortizan en los períodos restantes para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

La amortización de los elementos que se adicionan al inmovilizado material comienza a registrarse a partir de la fecha en que entran en funcionamiento.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes anuales resultantes de los años de vida útil estimada de cada elemento desde su entrada en funcionamiento, que varían en general, entre los que se indican a continuación:

	Años de Vida Útil
Construcciones	25-33

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.



0E7816252

CLASE 8.^a
XXXXX

**b) Inmovilizaciones financieras,
Inversiones financieras
temporales y Acciones Propias-**

El inmovilizado financiero se registra a su coste de adquisición o de aportación, o a su valor de mercado, el menor, entendido éste como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas) (Nota 6).

Durante el ejercicio, la Sociedad ha cobrado dividendos con cargo a la distribución del beneficio del ejercicio 1997, de 317 y 9 millones de pesetas, aproximadamente, de sus participadas GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y Acería Gipuzcoana, S.A., respectivamente, y 320 millones de pesetas a cuenta del beneficio del ejercicio 1998 de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (Nota 6). Estos dividendos han sido registrados como ingreso financiero por la totalidad del importe recibido (Nota 8.a).

Por otra parte las cuentas anuales adjuntas no reflejan las variaciones del valor de las participaciones de la Sociedad en las Sociedades dependientes que resultarían de aplicar criterios de consolidación. El efecto de la consolidación, realizada utilizando los registros contables de las sociedades que componen el Grupo (Nota 6), en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 6.544 y 1.535 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 28.019 millones de pesetas, aproximadamente.



0E7816253

CLASE 8ª
1572

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998 se resumen a continuación:

BALANCE DE SITUACIÓN			
ACTIVO	31.12.98	PASIVO	31.12.98
Inmovilizado-		Fondos Propios-	
Inmovilizaciones materiales	17.565.114	Capital suscrito	1.915.200
Inmovilizaciones financieras	2.257.531	Reservas	10.990.239
	19.822.645	Beneficio	2.259.710
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8.505	Dividendo a cuenta	(278.639)
Fondo de comercio de consolidación	34.338		14.886.510
		Socios externos	3.860.601
Activo circulante-		Diferencia negativa de	
Existencias	4.758.101	Consolidación	1.924.074
Deudores	6.044.763	Ingresos a distribuir en varios	
Inversiones financieras temporales	3.591.197	Ejercicios	53.265
Acciones propias a corto plazo	145.478	Provisión para riesgos y gastos	187.765
Tesorería	541.213	Acreeedores a largo plazo	4.387.143
Ajustes por periodificación	7.974	Acreeedores a corto plazo	9.654.856
	15.088.726		
Total activo	34.954.214	Total pasivo	34.954.214

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
DEBE	31.12.98	HABER	31.12.98
Consumos y otros gastos externos	9.394.020	Importe neto de la cifra de negocios	24.633.116
Gastos de personal	6.312.231	Aumento de existencias de producto terminado y en curso	211.236
Dotaciones amort. de inmovilizado	1.840.741	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	234.892
Variación de las provisiones de tráfico	13.974	Otros ingresos de explotación	102.144
Otros gastos de explotación	5.339.743	Ingresos financieros y asimilados	612.016
Gastos financieros y asimilados	406.684	Reversión diferencia negativa consolidación	16.097
Amortización del fondo de comercio	11.851	Ingresos extraordinarios	613.946
Gastos extraordinarios	218.504		
Impuesto sobre Sociedades	85.298		
Resultado consolidado del ejercicio	2.800.401		
Beneficios atribuidos a socios externos	540.691		
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	2.259.710		



0E7816254

CLASE 8.^a
INVERSIONES

Las inversiones en adquisición temporal de activos, que componen el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" se contabilizan por su importe efectivo (valor de adquisición) que es inferior a su valor de reembolso (Nota 7).

Las inversiones en Fondos de Inversión Mobiliaria se valoran a su valor de adquisición o mercado, el menor, considerando como el valor de mercado el valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 1998. Las minusvalías que en su caso se produzcan entre el coste y el valor liquidativo se presentan minorando el correspondiente epígrafe del activo del balance de situación y con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo.

Para el resto de inversiones financieras temporales, al tratarse de títulos con cotización oficial, se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

Los intereses devengados y no vencidos, para las inversiones de renta fija vivas al cierre, se periodifican siguiendo el criterio de devengo financiero y se registra con cargo a este mismo epígrafe y abono a "Otros intereses e ingresos asimilados - Beneficios de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, adjunta.

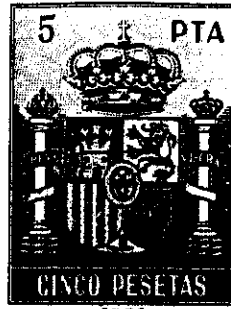
Las acciones propias se registran por su coste de adquisición que es inferior a su valor teórico contable y a su valor de mercado.

c) Provisión para insolvencias-

La Sociedad dota con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias, una provisión para insolvencias en cobertura de los créditos en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia, mora u otras causas, mediante el análisis individual de la cobrabilidad de las mismas (Nota 11.b).



CLASE 8.^a
~~XXXX~~



0E7816255

d) Clasificación entre corto y largo plazo-

Los saldos del balance de situación adjunto se clasifican en función de sus vencimientos considerando como corto plazo aquellos importes vencidos o con vencimiento dentro del ejercicio siguiente al del cierre del balance de situación adjunto.

e) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, 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 periodos subsiguientes (Nota 10).

Siguiendo el principio de prudencia, el crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones en la cuota se registra en el ejercicio en el que se produce la aplicación de las mismas (Nota 10).

f) 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, únicamente se contabilizan 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 como son conocidos.



OE7816256

CLASE 8.^a
~~5121~~**(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones (Nota 13)	Retiros (Nota 13)	Saldo Final
Coste:				
Terrenos y construcciones	210.439	-	(10.500)	199.939
Total coste	210.439	-	(10.500)	199.939
Amortización acumulada:				
Construcciones	(94.620)	(5.208)	3.936	(95.892)
Total amortización acumulada	(94.620)	(5.208)	3.936	(95.892)
Total inmovilizado neto	115.819			104.047

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha vendido diverso inmovilizado a terceros registrando el beneficio resultante por importe de 29 millones de pesetas en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta (Nota 13).

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 7 millones de pesetas, aproximadamente.



0E7816257

CLASE 8.^a
(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 no se han producido movimientos en este epígrafe del balance de situación adjunto. La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
	Saldo
Participaciones en empresas del grupo- Acería Guipuzcoana, S.A. (Nota 4.b)	176.346
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (Nota 1)	5.596.751
	5.773.097
Cartera de valores a largo plazo	560
Depósitos y fianzas	10
Total coste	5.773.667

El detalle de las participaciones en empresas del grupo (Nota 1) es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	% de Participación Directa (Nota 1)	Valor en Libros	Valor Teórico Contable
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (Notas 1 y 8) - consolidado	80%	5.596.751	14.535.525
Acería Guipuzcoana, S.A. (*)	99,998%	176.346	141.894

(*) La Sociedad Acería Guipuzcoana, S.A. ha acordado en la Junta General Extraordinaria del 21 de diciembre de 1998 el reparto de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 34.913 miles de pesetas, exigible antes del 1 de marzo de 1999, habiendo registrado por tanto, dicho importe con cargo a fondos propios y abono a acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 1998. De esta forma, el valor teórico contable de dicha Sociedad al 31 de diciembre de 1998 es inferior en, aproximadamente, dicho importe, al coste de dicha participación registrada en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras". La Sociedad no ha registrado provisión por esta depreciación ya que, a dicha fecha, tampoco ha registrado el ingreso por dicho dividendo.



0E7816258

CLASE 8ª

Las cuentas anuales de las Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998, de las que se ha obtenido el valor teórico contable anteriormente indicado, mostraban la siguiente información:

	Miles de Pesetas				
	Capital	Reservas	Resultado 1998	Activos Totales	Importe Neto Cifra Negocio
GSB Grupo Siderúrgico Vasco (consolidado) (*)	6.280.650	9.169.743	2.719.013	33.919.504	24.633.116
Acería Guipuzcoana, S.A.	91.500	49.938	459	176.925	-

(*) Minoradas las reservas por el dividendo a cuenta entregado al 31 de diciembre de 1998 por importe de 400.000 miles de pesetas (Nota 4.b).

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. es una sociedad de cartera y de prestación de servicios, siendo sus principales activos las participaciones en las sociedades industriales del grupo GSB Acero, S.A., GSB Forja, S.A., GSB Galfor, S.A. y Belgium Forge, N.V. (Nota 1) y las inversiones financieras que mantiene. Acería Guipuzcoana, S.A. es también una sociedad de cartera cuyos principales activos corresponden a inversiones financieras.

(7) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Adquisición temporal de activos	106.335
Cartera de inversión(*)	387.051
Fondos de inversión mobiliaria(**)	315.875
Provisiones (*)	(10.507)
Total	798.754

(*) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida básicamente al 31 de diciembre de 1998 en títulos con cotización oficial de renta variable, ascendiendo las plusvalías latentes a un importe de 6 millones de pesetas, aproximadamente.



OE7816259

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

(**) Fondos de Inversión Mobiliaria en Renta Variable y en Renta Fija por importes de 213 y 103 millones de pesetas, respectivamente. El valor liquidativo al 31 de diciembre de 1998 de las participaciones de la Sociedad en dichos fondos era de 260 y 104 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

La rentabilidad de estas inversiones durante 1998, que ha sido equivalente en cada momento a la normal de mercado para este tipo de inversiones, se ha registrado en los correspondientes epígrafes como resultados financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad ha vendido en 1998 las participaciones en el Fondo de Inversión de renta fija registrando una plusvalía de 17 millones de pesetas, con abono a "Otros intereses e ingresos asimilados - Beneficios de inversiones financieras" reinviertiendo el importe reembolsado en el mismo fondo.

A su vencimiento las adquisiciones temporales de activos se reinvierten, en general, en activos de las mismas características en función de las disponibilidades financieras en dicho momento.

(8) EMPRESAS DEL GRUPO Y EMPRESAS VINCULADAS

a) Operaciones con Sociedades del Grupo (Nota 1)-

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante 1998 con Sociedades del Grupo han sido las siguientes:

	Miles de pesetas			
	Otros Ingresos de Explotación	Ingresos Financieros (Dividendos) (Notas 4.b y 10)	Gastos Extraordinarios (Nota 11.c)	Ingresos Extraordinarios
Acería Guipuzcoana, S.A.	-	(8.937)	-	-
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	-	(636.720)	3.381	(14.986)
GSB Acero, S.A.	(6.720)	-	37.840	-
	(6.720)	(645.657)	41.221	(14.986)



OE7816261

CLASE 8ª

Los saldos de la Sociedad con sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 1998 eran los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Deudores	Acreedores
Acería Guipuzcoana, S.A.	-	115
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A.	11.605	-
GSB Acero, S.A.	-	34.006
Total	11.605	34.121

b) Operaciones con Sociedades vinculadas (Nota 1)-

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad no ha efectuado operaciones con sociedades vinculadas (participadas por otros accionistas de GSB, Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. - Nota 1).

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento del capítulo de Fondos propios del balance de situación adjunto de la Sociedad durante 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Actualización Norma Foral 13/90	Actualización Norma Foral 11/96 (Notas 4.a y 5)	Reservas			Resultado del Ejercicio	Dividendo A Cuenta
				Reserva Voluntaria	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias		
Saldo al 31 de diciembre de 1997	950.000	1.005.683	25.361	3.878.206	400.000	97.023	284.623	-
Distribución Resultado 1997 (*)	-	-	-	5.393	-	-	(284.623)	-
Ampliación de capital	965.200	(965.200)	-	-	-	-	-	-
Reserva acciones propias	-	-	-	(48.455)	-	48.455	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(278.639)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	724.583	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.915.200	40.483	25.361	3.835.144	400.000	145.478	724.583	(278.639)

(*) De acuerdo con propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1997 la Sociedad ha distribuido 279.230 miles de pesetas de dividendos (Notas 3 y 13).



0E7816262

CLASE 8.^a
1998

Capital social-

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de la Sociedad está representado por 11.400.000 acciones ordinarias al portador, de 168 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao. Con fecha 24 de junio de 1998 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la ampliación del capital en 965.200 miles de pesetas, con cargo a la cuenta "Actualización Norma Foral 13/90" elevando el valor nominal de las acciones a 504 pesetas por acción para, posteriormente reducir el valor nominal de las acciones a 168 pesetas por acción mediante el desdoblamiento de cada acción de 504 pesetas de valor nominal en tres acciones de 168 pesetas de valor nominal. Este acuerdo ha sido elevado a escritura pública el 24 de julio de 1998. Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% son las siguientes:

	% Participación
Bilboil, S.A.	44,74%
Marcial Ucin, S.A.	13,16%

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, porcentaje que ya se había alcanzado al 31 de diciembre de 1998.

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.



0E7816263

CLASE 8.^a
RESERVA

Actualización Norma Foral 13/1990 -

Habiendo transcurrido el plazo para efectuarse la comprobación del saldo de esta cuenta por las autoridades fiscales, y de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Decimoséptima de la Norma Foral 7/1996 de 4 de Julio del Impuesto sobre Sociedades, esta reserva tenía carácter de libre disposición.

Actualización Norma Foral 11/1996 -

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de Actualización Norma Foral 11/1996", de 5 de diciembre, o haya prescrito el plazo de 5 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reservas para acciones propias-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que tengan acciones propias deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las correspondientes acciones, que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas o amortizadas. La Sociedad tenía creada al 31 de diciembre de 1998 una reserva indisponible por importe de 145.478 miles de pesetas por las 254.422 acciones en autocartera a dicha fecha, registrada en el epígrafe "Reservas" del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto.

En cualquier valoración del patrimonio neto contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 el importe de las acciones propias debe minorarse de los Fondos Propios. El valor de mercado de las acciones propias al 31 de diciembre de 1998 asciende a 394.354 miles de pesetas, aproximadamente.



0E7816264

CLASE 8.^a**Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio-**

El Consejo de Administración de 16 de noviembre de 1998 acordó abonar a sus accionistas un dividendo a cuenta del beneficio de 1998 por importe de 278.639 miles de pesetas, que ha sido satisfecho en 1998.

El estado de liquidez formulado de acuerdo con los requisitos legales para la distribución del dividendo ha sido el siguiente:

	31.10.98
Beneficio	358.336
Beneficio distribuible	358.336
Dividendo a cuenta	278.639

(10) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición del saldo con Administraciones Públicas incluido en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a 1998	34.522
Hacienda Pública, acreedor por conceptos Fiscales	26.290
Total	60.812



OE7816265

CLASE 8ª

**Impuesto sobre Sociedades (Conciliación
entre el resultado contable y la base
imponible del Impuesto sobre Sociedades)-**

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Nota 4.e) es como sigue:

	Miles de Pesetas
Beneficios antes de impuestos	724.583
Diferencias permanentes-	
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	38.311
Otros	574
Base imponible (Resultado fiscal)	763.468

Al 31 de diciembre de 1998 y una vez considerada la estimación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 1998, la Sociedad, que tributa en Gipuzkoa, no tenía créditos fiscales por deducciones generadas pendientes de aplicación ni remanentes de bases imponibles negativas pendientes de compensación (Nota 4.e). La Sociedad ha considerado en la estimación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 1998 deducciones por evitar la doble imposición por los dividendos recibidos (Nota 8.a) por importe de 210 millones de pesetas aproximadamente. Adicionalmente se han considerado unas bonificaciones por rendimientos de inversiones financieras temporales por importe de 1 millón de pesetas, aproximadamente.

Ejercicios abiertos a inspección-

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos a los que está sujeta su actividad (Nota 1).



CLASE 8.^a



0E7816266

(11) OTRA INFORMACIÓN

a) *Gastos de personal y plantilla-*

La Sociedad no tiene personal en plantilla.

b) *Variación de las provisiones de tráfico-*

Durante 1998 el movimiento de la provisión para insolvencias ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	77.154
Recuperación de la provisión con abono a "Variación de las provisiones de tráfico"	(730)
Recuperación de provisión con abono a "Ingresos extraordinarios"	(24.000)
Saldo final	52.424

c) *Gastos extraordinarios-*

La Sociedad ha registrado en esta cuenta un cargo realizado por las Sociedades GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y GSB Acero, S.A. por importe de 41 millones de pesetas, aproximadamente, por el impuesto diferido puesto de manifiesto en las Sociedades dependientes proveniente de la aportación de rama de actividad descrita en la Nota 1 y que finalmente se ha acordado sea sufragado por la sociedad matriz, generando así el ingreso correspondiente en las sociedades dependientes. (Notas 1 y 8.a).



CLASE 8ª



OE7816267

d) Aspectos derivados del "efecto 2000" y del Euro-

El Grupo (Nota 1) ha acometido un proyecto de mejora de sus sistemas informáticos. Este proceso que se prevé culmine a finales del ejercicio 1999, permitirá al Grupo disponer para su utilización de sistemas informáticos de gestión renovados y adaptados para paliar la aparición de errores significativos asociados con el "efecto 2000" y el efecto del euro.

Por otra parte, el Grupo está llevando a cabo planes de actuación en relación al resto de sus instalaciones y aplicaciones informáticas que le permitan evitar de forma positiva las circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "efecto 2000" y al euro. Las inversiones y gastos del ejercicio 1998 y futuros directamente derivados de estos planes no son significativos, si bien el Grupo ha acometido el cambio del actual sistema de información, en parte, para adaptarse a dichos efectos. Estas inversiones se están efectuando en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (Nota 6) como sociedad de servicios centralizados de apoyo.

La incidencia de posibles provisiones sobre los inmovilizados de la Sociedad derivada de la adaptación de la misma al "efecto 2000" y al euro no resulta significativa.

**(12) RETRIBUCIONES Y OTRAS
PRESTACIONES A LOS
ADMINISTRADORES**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipos o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. Las retribuciones recibidas por cualquier concepto durante 1998 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por su pertenencia al mismo han ascendido a 6 millones de pesetas, aproximadamente.



OE7816268

CLASE 8ª
~~XXXXX~~

(13) CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Reducción capital social	-	380.000	Recursos procedentes de las operaciones	701.155	280.532
Dividendos (Nota 9)	557.869	111.812	Enajenación de inmovilizado material (Nota 5)	35.200	11.998
			Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	16	-
TOTAL APLICACIONES	557.869	491.812	TOTAL ORÍGENES	736.371	292.530
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	178.502	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	199.282
TOTAL	736.371	491.812	TOTAL	736.371	491.812



OE7816269

CLASE 8.^a

Esta variación del capital circulante durante los ejercicios 1998 y 1997 se ha reflejado de la siguiente forma:

	Miles de Pesetas	
	Aumentos (Disminuciones) del Capital Circulante	
	1998	1997
Deudores	31.423	7.837
Inversiones financieras temporales	152.474	(195.029)
Acciones Propias a corto plazo	48.455	8.909
Tesorería	(1.468)	(10.698)
Acreedores a corto plazo	(52.382)	(10.301)
Variación del Capital Circulante	178.502	(199.282)

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Resultado contable	724.583	284.623
Más/Menos:		
Dotaciones a las amortizaciones inmovilizado material (Nota 5)	5.208	5.555
Beneficios procedentes del inmovilizado material (Nota 5)	(28.636)	(9.646)
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones	701.155	280.532



CLASE 8.^a



0E7816270

ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

SITUACION ACTUAL Y EVOLUCION PREVISIBLE

Desde 1993 ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. viene operando como sociedad de cartera, controlando mayoritariamente la sociedad GSB GRUPO SIDERÚRGICO VASCO, S.A. y, a través de ésta y en igual proporción, las dependientes GSB ACERO, S.A. y GSB FORJA, S.A. que tienen como principales actividades la fabricación de aceros especiales y piezas forjadas por estampación. En 1997 se amplió el perímetro empresarial del grupo con la incorporación de BELGIUM FORGE, N.V. sociedad igualmente dedicada a la forja por estampación y situada en Mechelen (Bélgica). A continuación se describen los hitos más relevantes acontecidos en el grupo durante 1998.

Nueva ampliación del perímetro empresarial

Continuando con la estrategia diseñada en el Proyecto de Empresa "GSBERRI" definido en 1997, a partir del 1 de noviembre de 1998 se ha incorporado al grupo de empresas GSB una nueva unidad de negocio en el área de la forja por estampación. La nueva unidad, con una plantilla fija de 200 trabajadores, está situada en la localidad gallega de San Ciprián de Viñas (Orense), goza como el resto de las empresas del grupo de personalidad jurídica propia, y responde al nombre de GSB GALFOR, S.A..

Con una capacidad teórica instalada de 25.000 Tm. de pieza estampada, la nueva empresa es totalmente complementaria con GSB FORJA y BELGIUM FORGE y completa la gama de pieza forjada en caliente por tamaño (pieza mediana y grande) y mercados de destino, puesto que su actividad se sitúa en los mercados de automoción, industrial, agrícola, maquinaria y defensa, entre otros. De este modo, GSB incorpora a su gama de productos, a título de ejemplo, la fabricación de ejes, cigüeñales o mangas mecanizadas.



CLASE 8ª
1998



OE7816271

Con esta incorporación, el grupo GSB está capacitado para ofertar al mercado un importante volumen de pieza forjada, situando su objetivo en las 60.000 Tm. de producto acabado para 1999.

Inversiones

Como garantía de futuro, el grupo dispone de un importante potencial financiero que asegura razonablemente el desarrollo con medios propios de la estrategia diseñada y, en particular, la implementación de su política de integración de nuevas empresas, bien mediante adquisiciones, bien mediante alianzas interempresariales estables a largo plazo, o la política de inversiones definida en el "Plan de Inversiones y Creación de Empleo 1997-2001".

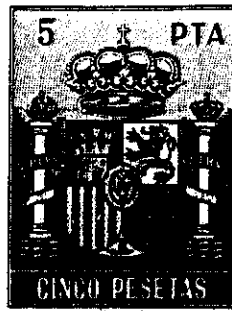
El ejercicio 1998 ha supuesto un importante avance en el grado de ejecución del mencionado Plan, habiendo alcanzado un grado de cumplimiento, entre inversiones realizadas e inversiones contratadas, en el entorno del 50%, por un importe aproximado de 6.200 millones de pesetas.

Merece la pena destacar igualmente la participación del grupo en la creación de dos sociedades de inversión mobiliaria cuya gestión está encomendada a dos firmas de primer nivel en el mercado financiero y con las que se pretende, a través de una adecuada política de diversificación de riesgos, obtener una rentabilidad complementaria a la propiamente industrial similar a la que se venía obteniendo en pasados ejercicios. Las plusvalías latentes de las inversiones financieras del grupo no incorporadas a los estados financieros adjuntos ascendían a 116 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

La evolución de los negocios de la sociedad depende básicamente de la que se produzca en las empresas filiales, a las que seguidamente se hace referencia.



CLASE 8ª



0E7816272

ACEROS ESPECIALES

GSB ACERO

Area Comercial

El sector de aceros especiales durante el ejercicio 1998 se ha comportado con una fuerte demanda durante los dos primeros cuatrimestres y un lento pero constante descenso a partir del mes de Agosto. Se han facturado 186.400 Tns, que comparando con el ejercicio precedente supone un incremento de un 14,09%. La evolución de la demanda ha tenido las siguientes características:

- a) Fuerte y sostenida entrada de pedidos durante todo el año en el mercado del automóvil flojeando al final del ejercicio el segmento del vehículo pesado y agrícola.
- b) Mercados oscilantes a merced de los vaivenes de la economía mundial en los segmentos de menores exigencias y más abiertos a la competencia proveniente de países fuera de la Unión Europea.

Las acciones comerciales del ejercicio han supuesto una continuidad respecto a la estrategia mantenida en los últimos años:

- Crecimiento en el sector de automoción estrechando las relaciones con nuestros clientes en el medio-largo plazo.
- Crecimiento más acentuado en productos de mayor valor añadido y mayores exigencias.
- Desarrollo de todas aquellas habilidades que redunden en una mayor flexibilidad ante las exigencias de calidad y servicio de nuestros clientes.
- Fomento de la exportación orientándonos fundamentalmente hacia los países de la Unión Europea.



CLASE 8.^a



OE7816273

Area de Producción

La estructura productiva se ha adaptado a la evolución de la demanda realizándose con celeridad las variaciones necesarias en la misma. Las principales instalaciones productivas han tenido los siguientes incrementos respecto al año 1997:

Acero líquido	15,9 %
Acero líquido a colada continua	6,3 %
Tren Blooming	24,0 %
Tren semi-continuo	12,5 %

La cuota de colada continua ha sido del 70,2 % del total de acero líquido. La fabricación vía lingote corresponde a aquellos productos que por sus dimensiones finales o por su composición química no permiten ser fabricados por colada continua.

Se ha dado tratamiento térmico a 79.605 Tm., es decir, al 42,8 % de las ventas.

Inversiones

En este ejercicio se ha realizado una parte importante de las inversiones contenidas en el "Plan Estratégico de Inversiones y de Creación de Empleo" diseñado para el período 1997-2001. Concretamente se han realizado y puesto en marcha las siguientes:

- Nueva máquina de colada continua de tres líneas de palanquilla de 160 mm. dotada con nivel 2 de automatismo. Esta instalación incluye todos los elementos auxiliares de construcción y calentamiento de artesas.
- Reforma de la máquina de colada continua de blooms, en Legazpi, con modificación sustancial de todos aquellos elementos que inciden en la calidad del producto.
- Reforma del tren de laminación de redondos medios transformándolo en tren continuo con la incorporación de una nueva caja desbastadora, dos nuevas cajas intermedias y un bloque acabador Kocks que garantiza una óptima calidad dimensional del producto. Esta inversión incluye una nueva instalación eléctrica del conjunto.



CLASE 8.^a



0E7816274

- Nueva instalación de temple y revenido de barras.
- Naves industriales nuevas y modificaciones sustanciales de otras.
- Instalaciones de tratamiento general de aguas.
- Nueva línea de control de defectos Circoflux para redondos gruesos.
- Cuarta línea de descortezado, pulido y control, que entrará en funcionamiento completo a principios del ejercicio 1999.

La mayor parte de estas inversiones fue puesta en marcha en los primeros días de Setiembre.

Area de Personal

La plantilla ha evolucionado de acuerdo con los objetivos de producción y ventas que se han ido marcando a lo largo del ejercicio. De las 632 personas pertenecientes a la plantilla a finales del año 1997 se ha pasado a las 734 personas a 31.12 98. El incremento se ha realizado tanto por la vía de personal eventual como incorporando plantilla fija y respetando rigurosamente la legislación vigente.

Se ha continuado desarrollando de manera decidida la política de formación marcada en los pasados ejercicios. Durante este año el 1,98 % de las horas de presencia de la totalidad de la plantilla ha estado dedicado a actividades de formación.

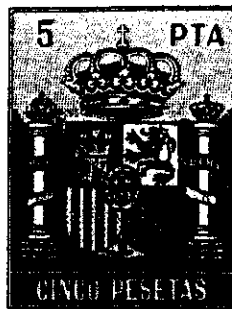
Area de Calidad

La incorporación de las nuevas inversiones, con sus tecnologías acompañantes, y sus amplias posibilidades han supuesto un reto importante en el área de Calidad. A lo largo del ejercicio se han podido constatar avances importantes en la calidad de nuestros productos que han redundado en una disminución de los ratios de rechazos internos y de los costes de no calidad.

Durante este año se han realizado varias nuevas homologaciones en el sector del automóvil, correspondiendo todas ellas a empresas de ámbito europeo.



CLASE 8ª



0E7816275

Area Financiera

Los resultados económicos positivos han mejorado la solidez financiera de la Sociedad que conserva la situación saneada de años pasados.

El índice de riesgos se mantiene bajo.

FORJA POR ESTAMPACION

GSB FORJA

Area Comercial

Durante el año 1998, el mercado mundial del automóvil se ha movido en cifras que han supuesto un sensible incremento sobre las registradas en el año 1997. GSB FORJA ha evolucionado conforme a dicha coyuntura y ha incrementado notablemente su cifra de negocios, pasando de unos servicios de 30.400 Tm. en el año 1997 a 34.400 Tm. en el año 1998 y de una facturación de 7.080 Mpts en el año 1997 a una de 8.224 Mpts, en el año 1998.

Estos datos suponen un incremento del 13% en lo referente al tonelaje y del 16% en lo referente a la facturación, valores ambos por encima de los registrados por el sector de forja por estampación.

Siguiendo con la estrategia decidida en años anteriores por la empresa, la dedicación al segmento de forja en semicaliente, ha evolucionado hasta unas cifras de 11.077 Tm., con una participación del 32% sobre la producción total y con un incremento del 23% sobre la cifra registrada en el ejercicio de 1997.

Por lo que respecta a la exportación, la cifra de negocios alcanzada en los mercados exteriores ha llegado al importe de 5.343 Mpts, con una participación cercana al 65%, en línea con la política marcada por la empresa de apertura hacia los mercados europeo y americano.



CLASE 8ª
MARCA



OE7816276

Area de Producción.

La demanda registrada en el año 1998 y comentada en el apartado anterior, ha sido atendida adecuadamente por los recursos productivos de la empresa, habiéndose adoptado medidas tales como:

- Creación de una nueva unidad de producción, especializada en productos que impliquen forja en semicaliente sin operaciones de tratamiento ni calibrado.
- Especial atención a los índices de ocupación y paradas de las instalaciones productivas.
- Mejora de comunicación entre los departamentos de Ingeniería y Matricería, que ha permitido acelerar la implantación de mejoras y reducir el tiempo de respuesta para el desarrollo de nuevos modelos.

Todas estas medidas han permitido situar el índice de toneladas por hombre y año en un nivel próximo a 100.

Por lo que respecta al control de los stocks, han crecido un 16%, en línea con el incremento registrado en la cifra de negocios.

Inversiones

El año 1.998 ha destacado por el fuerte nivel de inversiones registrado, habiéndose alcanzado la cifra de 562 Mpts de inversiones puestas en funcionamiento, además de la inversión en utillaje no fungible, que ha alcanzado la cifra de 145 Mpts. Cabe considerar como las más significativas las adiciones registradas en los siguientes conceptos:

- Incorporación de 2 prensas de 3.000 Tm., junto con sus equipos auxiliares para potenciar las unidades de producción UPO3 y UPO5.
- Habilitación de una prensa de 700 Tm., junto con sus equipos auxiliares, para la potenciación de la UPO2.
- Adquisición de una cizalla CADDY-63 para incremento de capacidad de nuestros medios de corte.



0E7816277

CLASE 8ª
FORJA

- Incorporación de medios de fabricación de utilaje, con adquisición de una electroerosionadora, un torno de control numérico y una máquina automática de lapeado como recursos más significativos.
- Elementos auxiliares de estampación, tales como cargadores de tacos, cintas de enfriamiento, etc.
- Traslado de la UPO4 a una nueva ubicación, con objeto de mejorar el lay-out de la misma.

Todas estas inversiones se han realizado al amparo del "Plan Estratégico de Inversiones y creación de Empleo" para el período 1997-2001, aprobado el ejercicio anterior y encaminado al incremento de la capacidad productiva.

Area de Personal

Durante todo el ejercicio 1998, la plantilla ha ido creciendo y acomodándose a los cambiantes requerimientos planteados por el área comercial y productiva. La plantilla media mantenida a lo largo del año 1998 ha sido de 338 personas, siendo a final del ejercicio de 360 personas. Es importante destacar dentro de este ámbito la creación de 30 nuevos puestos de trabajo de duración indefinida.

Area de Calidad

Dentro del área de calidad, los hitos más significativos del año 1998 han sido los siguientes:

- Mantenimiento de la certificación ISO 9002 obtenida el año 1994 y de la acreditación Q1 otorgada por el Grupo FORD en el año 1997.
- Obtención de la certificación QS 9000, validada por los grupos OPEL, FORD y CHRYSLER.

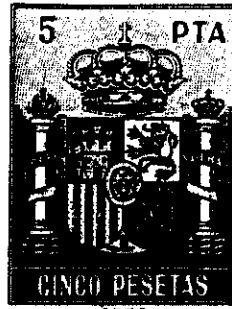
Area Financiera

El excelente comportamiento de la actividad comercial y productiva, unido a la buena trayectoria del dólar americano, divisa de referencia para GSB FORJA han permitido alcanzar un resultado económico altamente satisfactorio, con incrementos muy significativos con respecto a ejercicios anteriores.



CLASE 8ª

PRIMER DE ESTABON



0E7816278

BELGIUM FORGE

Area Comercial

La demanda de productos relacionados con esta empresa ha sufrido una variación importantísima a la baja en la segunda parte del año y esta variación ha afectado a las principales cifras del negocio. Durante 1998 las ventas han sido de 4.500 Tm. y la facturación ha ascendido a 960 mill de pts. Estas cifras son menores que las posibilidades reales y son consecuencia de:

- Negativa evolución de los clientes principales relacionados con la construcción de vehículos para agricultura, clientes que suponen un porcentaje muy importante de la actividad de esta planta.
- Averías extraordinarias en algunas maquinas con periodos largos de parada.

Area de Producción

A lo largo del año, la producción se ha venido desarrollando en los mismos términos que en años anteriores, básicamente trabajando a dos relevos y con el personal lo mas polivalente posible de forma que pueda trabajarse en otra maquina cuando el programa de trabajo o las circunstancias de la producción lo aconsejan.

Las fuertes averías sufridas en la prensa vertical de 3.000 Tm. y en la recaladora de 1.200 Tm. obligaron a acomodar la producción en las otras prensas en la medida de lo posible y a apoyar en la fabricación desde la planta de Legazpi en algunos temas concretos.

En el momento en que la demanda sufrió la contracción antes comentada, la actividad de la planta se acoplo a las nuevas necesidades, pero este ajuste trajo consigo un importante cambio en los resultados económicos de la compañía.

Inversiones

No se han hecho inversiones relevantes salvo en los equipos de CAD-CAM, que se han elegido con la tecnología común a la de al planta de Legazpi, buscando intercambiabilidad de diseños sin grandes problemas.



CLASE 8.^a



0E7816279

Area de Personal

La plantilla fija establecida en 39 personas no ha sufrido variación alguna a lo largo del año; sin embargo, la plantilla eventual ha oscilado entre cero y nueve personas según la demanda.

Area Económico Financiera

Los resultados económicos han sido de signo muy diferente en la primera parte del año y en la segunda, habiéndose producido un importante cambio de signo a raíz de la reducción de programas de entrega por parte del principal cliente de la empresa.

A pesar de todo, el resultado al final del año ha sido equilibrado.



CLASE 8.^a



0E7816280

GSB GALFOR

En 1998 se ha producido la integración en el grupo de la sociedad GSB GALFOR. Esta empresa aporta una capacidad teórica instalada de 25.000. Tm. al año y fabrica una gama de productos que complementa los realizados con anterioridad por el resto de las plantas del Grupo.

La gestión de la empresa se asumió de forma plena a partir del 1 de noviembre de 1998, si bien personal técnico de GSB estuvo prestando asistencia técnica, y colaborando en la gestión y en el cambio organizativo, desde febrero.

Analizando las principales actuaciones por áreas de la empresa, merecen destacar entre otras las siguientes realizaciones:

Area de Organización

Se ha introducido el mismo sistema de organización, que el existente en Legazpi, basado en Unidades Productivas, ó "UP's", constituidas por un mismo tipo de máquinas de tecnología similar, en las que se producen unas familias de piezas, por un equipo independiente, con plena autonomía, siendo responsables, de todo el proceso, desde el diseño, forja, tratamiento térmico, controles finales y acabados, relación con el cliente, etc. Para su implantación se contrataron los servicios de HOBEST CONSULTORES y el citado apoyo técnico prestado desde GSB FORJA que lo había implantado con éxito anteriormente.

Area Comercial

La planta facturó durante todo el año 1998, 18.721 Tm. de piezas forjadas por valor de 4.496,6 mill. de pts., de las que aproximadamente el 50% tuvo como destino el mercado exterior (principalmente resto de la Unión Europea y USA)

Las principales actividades, se pueden resumir en la consolidación de los siguientes clientes:

TRW,
VOLKSWAGEN,

HENDRICKSON

M.A.N.

homologación de los piñones dentados.
suministros en serie del cigüeñal de 4 cilindros
del motor DTI

nuevo cliente en USA, al que se suministran
mangones mecanizados.

consolidación del suministro de ejes delanteros.



CLASE 8ª



0E7816281

También puede considerarse relevante la integración de GSB GALFOR en la red comercial del grupo GSB.

Area de Producción

En la nueva organización implantada, los medios productivos se han distribuido y asignado a cuatro Unidades de Producción:

UP 1	Forja en martillo.
UP 2	Forja en Prensas Verticales
UP 3	Forja en máquinas de extrusión y mecanizado
UP 4	Forja en máquinas electrorecalcadoras.

Se ha llevado a cabo la puesta a punto de una prensa vertical, con todos los elementos necesarios, tales como lubricación automática, temple y revenido continuo y directo con aprovechamiento del calor de forja, etc. para forjar piezas a medio calor.

Igualmente, se han adecuado las líneas productivas de acabado del producto a las nuevas necesidades organizativas, mejorando el diagrama de flujo del producto, con clara mejora del "lead time".

Se ha incorporado una línea de pintura automatizada para ejes delanteros.

Se ha iniciado el diseño mediante CAD-CAM de todos los planos de piezas nuevas de fábrica. Es plenamente operativa la fresadora de control numérico KONDIA, así como las nuevas máquinas de electroerosión.

Area de Calidad

Se ha trasladado la responsabilidad de Calidad a las UP's, habiendo reconvertido el Dpto. en el de Garantía de Calidad. Desde noviembre de 1998 se ha introducido la evaluación de los Costes de No Calidad.

En el año 1998, se ha mantenido el certificado según la ISO 9002.



CLASE 8.ª



0E7816282

Area de Recursos Humanos

La plantilla ha ido evolucionando a lo largo del año según las directrices del Plan de Integración en GSB y se ha producido un ajuste con base en jubilaciones anticipadas y bajas voluntarias hasta situar la plantilla fija en las 200 personas fijadas en el citado Plan.

Las necesidades puntuales de plantilla operativa se han cubierto recurriendo a contrataciones de eventuales en cantidad variable según las necesidades derivadas de la demanda.

Administración e Informática

Se ha implantado un nuevo sistema de información denominado K2 en las áreas de producción, comercial y económico-financiera, sistema que por ser el mismo implantado en su día en GSB FORJA aporta la misma herramienta de control de gestión.

Los resultados económicos de este ejercicio deben considerarse en los justos términos que se derivan de la situación anterior de la empresa.



0E7816283

CLASE 8.^a
1997

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante los primeros meses del año 1999 se observa una cierta ralentización en la evolución del mercado de automoción, especialmente en los sectores de vehículo agrícola e industrial, esperándose un repunte en los meses venideros que permita mantener, e incluso mejorar, los niveles de producción del año 1998.

Se continúa con la implantación del Plan de Inversiones y Creación de Empleo.

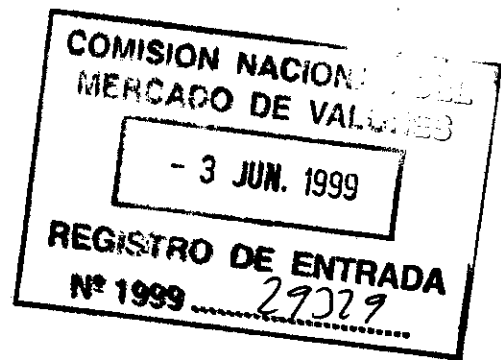
ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D

Dadas sus características, esta sociedad no ha realizado actividades en I+D.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La autocartera de acciones propias en la sociedad matriz del grupo, ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. registra al final del ejercicio un saldo de 254.422 títulos, procedentes de los 76.934 existentes al 31 de diciembre de 1997, beneficiados por la ampliación de capital y el desdoble de 3 x 1, más 23.620 adquiridos durante el ejercicio, contabilizados al coste de 145 millones de pesetas y con un valor de cotización de 381 millones, es decir, con una plusvalía latente de 236 millones de pesetas.

ARTHUR
ANDERSEN



**ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)**



**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

ARTHUR ANDERSEN

Avda. Infanta Cristina, 11
20008 San Sebastián

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Notas 1 y 2.b), 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 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 situación, 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 22 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Consolidado) 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.

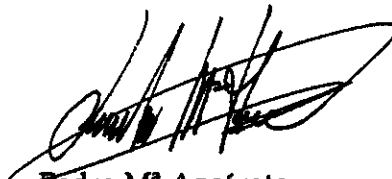
Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.º

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores 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 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.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

8 de abril de 1999



OE7814401

CLASE 8.^a

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 5)- Coste	34.900.289	27.787.836	Capital suscrito	1.915.200	950.000
Amortización acumulada	(17.335.175)	(15.958.816)	Reserva de revalorización	65.844	1.031.044
	17.563.114	11.829.020	Otras reservas de la Sociedad dominante	4.380.622	4.373.229
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	2.257.531	221.348	Reservas en sociedades consolidadas	6.543.773	5.269.622
Total inmovilizado	19.822.645	12.080.368	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)	2.259.710	1.558.714
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(278.639)	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.505	23.168	Total fondos propios	14.886.510	13.184.609
			SOCIOS EXTERNOS (Nota 2.b)	3.860.601	3.249.244
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.d)	34.338	46.189	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.i)	1.924.074	602.069
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.m)	53.265	15.465
Existencias-			PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4.j)	178.775	-
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.793.401	1.652.205	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Productos en curso y semiterminados	1.989.313	1.850.581	Administraciones Públicas (Nota 11)	4.239.932	4.350.388
Productos terminados	891.124	641.346	Otros acreedores (Notas 1, 4.k, 5 y 6)	147.211	327.582
Matrickería	217.273	188.255	Total acreedores a largo plazo	4.387.143	4.677.970
Provisiones (Nota 12.e)	(133.010)	(132.942)	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	4.758.101	4.199.445	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	2.993.728	934.098
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.716.438	5.060.772	Deudas con empresas vinculadas (Nota 8)	9.811	9.756
Empresas vinculadas, deudoras (Nota 8)	401	4.682	Acreedores comerciales (Nota 5)	3.638.567	3.196.922
Deudores varios	99.397	18.038	Otras deudas no comerciales-		
Administraciones Públicas (Nota 11)	(450.553)	255.928	Administraciones Públicas (Nota 11)	563.652	916.771
Provisiones (Nota 12.e)	(222.026)	(232.120)	Acreedores no comerciales (Notas 1 y 5)	1.974.879	509.897
	6.044.763	5.107.300	Remuneraciones pendientes de pago (Notas 4. j y 4.k)	483.209	348.005
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	3.591.197	5.790.219	Total acreedores a corto plazo	9.663.846	5.915.489
Acciones propias a corto plazo (Notas 4.b y 9)	145.478	97.023	TOTAL PASIVO	34.954.214	27.644.846
Tesorería	541.213	308.853			
Ajustes por periodificación	7.974	22.281			
Total activo circulante	15.088.726	15.525.121			
TOTAL ACTIVO	34.954.214	27.644.846			

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.



CLASE 8.^a



OE7814402

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, 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 4)
(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Consumos y otros gastos externos (Nota 12.c)	9.394.020	7.464.858	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 12.a)	24.633.116	19.719.567
Gastos de personal (Nota 12.b)	6.312.231	4.974.918	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	211.236	454.415
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	1.840.741	1.603.062	Trabajos efectuados para el inmovilizado (Nota 14)	234.892	172.063
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 12.e)	13.974	(8.320)	Otros ingresos de explotación (Nota 5)	102.144	53.241
Otros gastos de explotación	5.339.743	4.379.828	Pérdidas de explotación	-	-
Beneficios de explotación	2.280.679	1.984.940	Otros ingresos financieros (Notas 7 y 12.a)	553.685	571.772
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 10 y 11)	229.076	200.936	Diferencias positivas de cambio	58.331	94.157
Pérdidas de inversiones financieras temporales (Nota 7)	86.056	24.338	Resultados financieros negativos	-	-
Variación de provisiones de inversiones financieras (Notas 6 y 7)	10.319	9.136	Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 4.I)	16.097	-
Diferencias negativas de cambio	81.233	27.379	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Resultados financieros positivos	205.332	404.140	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 5)	53.203	13.076
Amortización del fondo de comercio (Nota 4.d)	11.851	2.865	Beneficios por operaciones con acciones propias	-	9.490
Beneficios de las actividades ordinarias	2.490.257	2.386.215	Subvenciones en capital transferido al resultado del ejercicio	2.268	32.838
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 5)	99.311	1.118	Ingresos y beneficios extraordinarios (Notas 5, 11 y 12.e)	558.475	-
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 5)	119.193	26.957	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Resultados extraordinarios positivos	395.442	27.329	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	-	-
Beneficios consolidados antes de impuestos (Nota 11)	2.885.699	2.413.544	Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	85.298	490.792	Pérdidas atribuidas a socios externos	-	-
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio) (Nota 11)	2.800.401	1.922.752	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida)	-	-
Beneficios atribuidos a socios externos (Notas 2.b y 14)	540.691	364.038			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)	2.259.710	1.558.714			

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1998.



0E7814403

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(1) NATURALEZA Y ACTIVIDAD DEL GRUPO CONSOLIDADO

Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A. (en adelante también "Sociedad dominante") es una sociedad de cartera cuyas Sociedades dependientes tienen como principales actividades la fabricación de aceros especiales y piezas forjadas por estampación. Sus instalaciones industriales están ubicadas en Azcoitia (Gipuzkoa), Legazpia (Gipuzkoa), Mechelen (Bélgica) y Orense (Galicia). La Sociedad dominante tiene su domicilio social y fiscal en Azcoitia (Gipuzkoa).

La relación de Sociedades dependientes que integran el grupo consolidado es la siguiente (Notas 2.b y 9):

Sociedad	Actividad	Participación	
		Directa	Indirecta
Acería Guipuzcoana, S.A.	Sociedad de cartera	99,998%	-
GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S. A.	Sociedad de cartera y prestación de servicios	80%	-
GSB Acero, S.A.	Fabricación de aceros especiales	-	80%
GSB Forja, S.A.	Forja por estampación	-	80%
Belgium Forge, N.V.	Forja por estampación	-	80%
GSB Galfor, S.A.	Forja por estampación	-	71%



0E7814404

CLASE 8.^a
INDUSTRIAL

Constitución del Grupo-

GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A.-

El 12 de julio de 1993, Acerías y Forjas de Azcoitia, S.A., Aceros Afora, S.A., el Grupo Corporación Patricio Echeverría, S.A. (Nota 8), y SOCADE (Sociedad Capital Desarrollo de Euskadi, S.A.) procedieron a la creación de un grupo empresarial de carácter industrial en el sector de aceros especiales y forja por estampación.

Con este objeto, habían sido previamente constituidas GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. (el 22 de febrero de 1993) y sus sociedades dependientes al 100% GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. (el 1 de marzo de 1993), a las que se aportaron las ramas de actividad de acero y forja de las sociedades mencionadas en el párrafo anterior (Notas 4.b y 4.k). Estas tres sociedades tienen su domicilio social en Gipuzkoa. La participación de la Sociedad dominante en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. es del 80%, perteneciendo el 20% restante a Corporación Patricio Echeverría.

Belgium Forge, N.V.-

El 24 de julio de 1997, GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. adquirió la participación del 100% de Belgium Forge, N.V. cuyo capital social es de 10 millones de BEF por 445 millones de pesetas, aproximadamente, de los que 94 millones de pesetas, aproximadamente, están pendientes de pago al 31 de diciembre de 1998 (45 millones de pesetas están registrados en el epígrafe "Otros acreedores- Largo plazo" y, el resto, en el epígrafe "Acreedores no comerciales - Corto plazo" del pasivo del balance a dicha fecha). En esta compra se puso de manifiesto un fondo de comercio (Nota 4.d). El objeto social de esta Sociedad es la fabricación, comercialización y distribución de materiales y piezas estampados y forjados. Su domicilio social está en Mechelen, Bélgica.



CLASE 8.^a
~~1824~~



0E7814405

GSB Galfor, S.A.-

Forjas de Galicia, S.A., que desarrollaba una actividad de forja, fue declarada en estado legal de quiebra con fecha 13 de julio de 1998 tras un largo período en situación de suspensión de pagos. Dentro de dicho proceso, sus trabajadores, adquirieron en subasta pública notarial los activos inmovilizados de aquella, sobre los que ostentaban un crédito hipotecario, que fueron aportados a Galfor, S.A. con fecha 22 de octubre de 1998 por importe de 2.004 millones de pesetas (Nota 5). Tras la aprobación del convenio de acreedores con fecha 24 de septiembre de 1998, Forjas de Galicia, S.A. se halla en proceso de liquidación. El 28 de octubre de 1998 (Nota 2.b), GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. adquirió 1.200 acciones de Galfor, S.A. por 60 millones de pesetas, aproximadamente, a Industrial de Forjas Orense, S.A., sociedad tenedora de acciones cuyos accionistas eran los antiguos trabajadores de Forjas de Galicia, S.A. Asimismo, la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. suscribió íntegramente una ampliación de capital realizada por Galfor, S.A. por importe de 409 millones de pesetas (8.180 acciones). El capital social de Galfor, S.A. tras dicha ampliación asciende a 560.000 miles de pesetas, representado por 11.200 acciones nominativas de 50.000 pesetas de valor nominal. Con fecha 28 de octubre de 1998, la Junta General de esta Sociedad acordó modificar su denominación pasando a ser GSB Galfor, S.A. Tras esta toma de participación por parte de la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., los trabajadores han pasado a formar parte de la plantilla de GSB Galfor, S.A. Adicionalmente, con fecha 30 de diciembre de 1998 la Sociedad adquirió acciones de dicha sociedad a la sociedad vinculada Gonarplas, S.L. (Nota 6) hasta alcanzar el porcentaje de participación del 89,3%.

Por tanto, la participación de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. en GSB Galfor, S.A. al 31 de diciembre de 1998 es del 89,3% del capital social y el coste de adquisición ha ascendido a 570.153 miles de pesetas. En la adquisición de esta participación en GSB Galfor, S.A. se ha puesto de manifiesto una diferencia negativa de consolidación (Nota 4.1). La participación restante pertenece, transitoriamente a una Sociedad vinculada y su destino es que finalmente sea adquirida por un a sociedad dependiente de la Xunta de Galicia en el primer semestre de 1999.



OE7814406

CLASE 8.^a

En relación con estas operaciones GSB Galfor, S.A. ha asumido ante Hacienda Pública y Seguridad Social durante un plazo de siete años a contar desde el 24 de septiembre de 1998, entre otros, los siguientes compromisos:

- No variar la naturaleza de la actividad industrial y empresarial que venía desempeñando Forjas de Galicia, S.A.
- Mantener un mínimo de 160 trabajadores contratados (180 trabajadores hasta el 31 de diciembre de 1999).
- Cumplir las obligaciones corrientes con la Hacienda Pública y la Tesorería General de la Seguridad Social.

Adicionalmente, la Hacienda Pública y la Seguridad Social han dejado sujetas deudas que Forjas de Galicia, S.A. mantenía con estas instituciones hasta el importe de 320 millones de pesetas a la condición suspensiva del cumplimiento por parte de GSB Galfor, S.A. de las obligaciones asumidas mencionadas anteriormente. En el caso de incumplimiento de estas obligaciones, este importe le será exigido a GSB Galfor, S.A. Las cuentas anuales consolidadas no incluyen provisiones en cobertura de estos posibles pasivos sujetos a la condición suspensiva mencionada, al estimar los Administradores que no se producirán incumplimientos de los compromisos asumidos, y en consecuencia no será exigida a GSB Galfor, S.A.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por GSB Galfor, S.A. y hasta un importe de 320 millones de pesetas, la Sociedad ha constituido con fecha 9 de diciembre de 1998 primera hipoteca inmobiliaria unilateral por deuda ajena solidaria sobre la finca en la que se encuentran las instalaciones recibidas en la ampliación de capital descrita anteriormente, a favor de la Hacienda Pública y de la Seguridad Social (Nota 5).

Adicionalmente, la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. se compromete a responder de cualquier contingencia económica en lo que pudiese incurrir en el proceso de integración.

Por otro lado, GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. ha suscrito el 27 de mayo de 1998 una póliza de contragarantía ante Bankinter, quien avala a GSB Galfor, S.A. ante Caixa Ourense en un importe de 420 millones de pesetas en garantía del pago del préstamo que GSB Galfor, S.A. ha obtenido de la citada entidad financiera en 1998 de 400 millones de pesetas (Nota 10). El objeto de esta contragarantía son las participaciones que la Sociedad posee en determinados Fondos de Inversión (Nota 7).



0E7814407

CLASE 8.^a
8.º

Los Administradores de la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. no esperan quebranto alguno procedente de la compra de GSB Galfor, S.A. y/o de los compromisos y garantías anteriores.

De esta manera, el Grupo GSB queda conformado por la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. como Sociedad dominante y GSB Acero, S.A., GSB Forja, S.A., Belgium Forge, N.V. y GSB Galfor, S.A. como sociedades dependientes.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel y principios contables-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de las Sociedades que se incluyen en la consolidación (Notas 1 y 2.b), y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de cuentas consolidadas, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados del Grupo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado aplicando los principios y criterios contables establecidos por el Plan General de Contabilidad y por la normativa sobre cuentas consolidadas anteriormente citada.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) *Principios de consolidación-*

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global a las cuentas anuales de las Sociedades dependientes mencionadas en la Nota 1 siguiendo los principios básicos que se describen a continuación:

- Todas las cuentas y transacciones significativas entre las Sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.



0E7814408

CLASE 8.^a
DEUDA

- La integración de Belgium Forge, N.V. se ha realizado aplicando el método de conversión de estados financieros en moneda extranjera "monetario- no monetario".
- En la integración de GSB Galfor, S.A. se ha agregado el balance al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al período de dos meses (Nota 1) comprendido entre el 31 de octubre de 1998 (cierre más próximo al momento de adquisición de dicha Sociedad) y el 31 de diciembre de 1998 (Nota 4.j).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. La variación habida durante 1998 en este capítulo se debe a:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31.12.97	3.249.244
Participación de socios minoritarios en beneficio 1998 (Nota 14)	540.691
Dividendo a cuenta repartido en 1998 con cargo al ejercicio 1998 (Nota 14)	(80.000)
Dividendo repartido con cargo al ejercicio de 1997 (Nota 14)	(79.166)
Socios externos GSB Galfor, S.A. (*)	229.832
Saldo al 31.12.98	3.860.601

(*) Socios externos existentes en el momento de la incorporación de GSB Galfor, S.A. al perímetro de consolidación.

No se han consolidado las participaciones mantenidas en Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable (Nota 6) ya que los Administradores consideran que el efecto en las cuentas anuales adjuntas de su puesta en equivalencia no sería significativo.



OE7814409

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

La Sociedad dominante ha formulado separadamente cuentas anuales individuales del ejercicio 1998, siendo los principales epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 los siguientes (en miles de pesetas):

BALANCE DE SITUACIÓN			
ACTIVO	31.12.98	PASIVO	31.12.98
Inmovilizaciones	5.877.714	Fondos Propios-	
Activo circulante	1.057.163	Capital y reservas	6.361.666
		Beneficio (Nota 3)	724.583
		Dividendo a cuenta	(278.639)
			6.807.610
		Acreedores a largo plazo	29.642
		Acreedores a corto plazo	97.625
	6.934.877		6.934.877

Las cuentas anuales de las Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998 mostraban la siguiente información:

	Miles de Pesetas				Importe Neto Cifra de Negocios
	Capital	Reservas	Resultado 1998	Activos Totales	
GSB Grupo Siderúrgico Vasco (consolidado) (*)	6.280.650	9.169.743	2.719.013	33.919.504	24.633.116
Acería Guipuzcoana, S.A. (**)	91.500	49.938	459	176.925	-

(*) Minoradas las reservas por el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 1998 por GSB Grupo Siderúrgico Vasco de 400.000 miles de pesetas. Estas cuentas anuales han sido auditadas por Arthur Andersen.

(**) Datos no auditados.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente (Nota 2.b):

	Miles de Pesetas
Dividendo (*)	724.583
Total Beneficio a distribuir	724.583

(*) Incluye 278.639 miles de pesetas entregados a cuenta en 1998 (Nota 9).



OE7814410

CLASE 8ª

(4) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por las Sociedades consolidadas en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 (Nota 1), han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales-

Las inmovilizaciones materiales de la Sociedad dominante se presentan al precio de adquisición actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales y entre ellas la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre y la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre (Nota 9).

Las inmovilizaciones materiales provenientes de las aportaciones de rama de actividad de GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. (Nota 1) se reflejan en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 1998 por su valor de aportación, que coincidía con el importe por el que éstas estaban contabilizadas en las Sociedades aportantes excepto en lo relativo a los terrenos y edificios cuyo valor incluye una revalorización (justificada con una tasación realizada por experto independiente) por importe neto de 1.080 millones de pesetas, aproximadamente.

Estas inmovilizaciones materiales aportadas estaban valoradas en las sociedades aportantes (Nota 1) de la siguiente manera:

- Las adquisiciones anteriores al 31 de diciembre de 1990 a su coste de adquisición neto de amortización acumulada, actualizado al amparo de la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, sobre Actualización de Balances, lo que había supuesto una revalorización neta de 2.487 millones (Nota 9).
- Las adquisiciones posteriores al 31 de diciembre de 1990 a su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada.

Las adquisiciones de inmovilizaciones materiales realizadas por las Sociedades GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. desde la fecha de aportación (Nota 1), están registradas a su valor de coste, neto de su amortización acumulada actualizado al amparo de la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre (Nota 9). Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.



0E7814411

CLASE 8.^a
1997

El efecto de la actualización de balances practicada en 1996 por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. al amparo de la Norma Foral 11/1996, en la dotación a la amortización del inmovilizado material de 1997, a nivel consolidado, ha sido de 289 millones de pesetas, aproximadamente (unos 293 millones de pesetas, aproximadamente, en 1997).

Las inmovilizaciones materiales de Belgium Forge, N.V. se hallan valoradas a coste de adquisición neto de amortización acumulada (Nota 4.d).

Las inmovilizaciones materiales de GSB Galfor, S.A. que provienen de la aportación no dineraria de rama de actividad se hallan registradas a su valor de aportación justificado con una tasación de expertos independientes. El resto del inmovilizado material se encuentra registrado a coste de adquisición. Esta Sociedad dependiente ha informado a la Delegación de la Agencia Estatal para la Administración Tributaria que se acoge al régimen fiscal especial previsto en el capítulo de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, para las operaciones de aportación no dineraria de rama de actividad. Asimismo, el transmitente (Industrial Forjas de Orense, S.A.) renuncia, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, al régimen establecido en el artículo 98.1 de la Ley 43/1995 mediante la integración en la base imponible, de acuerdo con el artículo 98.2 de la misma Ley, de las rentas derivadas de la totalidad de los elementos patrimonialmente transmitidos. En consecuencia, las amortizaciones futuras del inmovilizado procedente de esta aportación serán deducibles y no es necesario registrar impuestos diferidos.

Los trabajos realizados 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 de los costes de fabricación similares a los usados para la valoración de las existencias.

La amortización de los elementos que se adicionan al inmovilizado material comienza a registrarse a partir de la fecha en que entran en funcionamiento.



OE7814412

CLASE 8.ª

La amortización de las inmobilizaciones materiales se efectúa siguiendo el método lineal, considerada la actividad, mediante la aplicación de los porcentajes anuales resultantes de los años de vida útil estimada de cada elemento desde su entrada en funcionamiento, que varían en general, entre los que se indican a continuación:

	Años de Vida Útil Promedio
Construcciones	25-35
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Otro inmovilizado	4-10

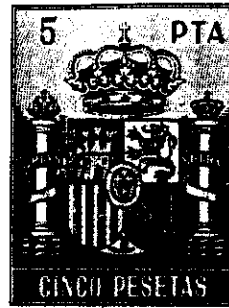
Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

**b) *Inmovilizaciones financieras,
Inversiones financieras temporales y
Acciones propias-***

El epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1998 incluye, el impuesto anticipado actualizado derivado de la consideración como gasto fiscalmente deducible que tendrán en el futuro los importes correspondientes al pasivo laboral descrito en la Nota 4.k. Dicho crédito fiscal se irá recuperando en la medida que los citados importes vayan minorando la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los próximos ejercicios (Notas 4.k, 6 y 11).

Adicionalmente dentro del epígrafe de "Inmovilizaciones financieras" se incluyen créditos concedidos y cuentas a cobrar a largo plazo valorados por su coste efectivo desembolsado o su valor de realización caso de ser menor (Nota 6).



OE7814413

CLASE 8ª

Las participaciones que componen la cartera a largo plazo se registran a su coste de adquisición o a su valor de mercado, el menor, entendido éste como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas) (Nota 6).

Las inversiones en Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable (S.I.M.C.A.V.) se valoran a su valor de adquisición o de mercado, el menor, considerando como valor de mercado el valor teórico de la acción al 31 de diciembre de 1998, calculado de acuerdo con la normativa específica aplicable a este tipo de entidades (Circular 4/1993, de 29 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que modifica parcialmente la Circular 7/1990 de 27 de diciembre) (Nota 6).

Las inversiones en Fondos de Inversión Mobiliaria en Renta Variable, se valoran a su valor de adquisición o mercado, el menor, considerando el valor de mercado el valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 1998 (Nota 7).

Las minusvalías que en su caso se produzcan entre el coste y el valor de mercado se presentan minorando el correspondiente epígrafe del activo del balance de situación y con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período.

Las inversiones financieras temporales en activos financieros con pacto de recompra, todas ellas denominadas en pesetas, se contabilizan por su importe efectivo (valor de adquisición) que es inferior a su valor de reembolso (Nota 7). La diferencia entre el valor de adquisición y el valor de reembolso, para dichas inversiones vivas al cierre, no eran significativos al 31 de diciembre de 1998, por lo que las sociedades del grupo no han periodificado importe alguno por este concepto.

Las obligaciones en cartera se hallan valoradas a su coste de adquisición que no difiere significativamente de su valor nominal de reembolso.

Para el resto de inversiones financieras temporales, al tratarse de títulos con cotización oficial, se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del último día hábil del mercado, la que resulte inferior.

Las acciones propias (Nota 9) se registran por su coste de adquisición que es inferior a su valor teórico contable y a su valor de mercado.



OE7814414

CLASE 8.^a

La clasificación de estas inversiones entre corto y largo plazo se efectúa en función de su vocación de permanencia y su liquidez y disponibilidad (Notas 6 y 7).

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto corresponde a los gastos por intereses implícitos y explícitos diferidos por las deudas a largo plazo contraídas en la adquisición de inmovilizado material y de la participación en Belgium Forge, N.V. (Nota 1) y se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las citadas deudas, de acuerdo con un criterio financiero.

d) Fondo de comercio de consolidación-

En 1997 la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. adquirió el 100% del capital social de Belgium Forge, N.V. resultando un fondo de comercio de 176 millones de pesetas, asignado al inmovilizado en 127 millones de pesetas (Notas 1 y 5) y a las expectativas de consecución de beneficios futuros 49 millones de pesetas, aproximadamente. Se estima que dicho fondo de comercio se recuperará en un período máximo de 4 años. El epígrafe "Amortización del fondo de comercio" recoge en 1998 un cargo de 12 millones de pesetas por este concepto.

e) Valoración de existencias-

Las existencias se valoran a precio de coste o valor de mercado (valor neto de realización), si éste último fuera menor. El precio de coste se determina básicamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Las materias primas correspondientes a chatarras y ferroaleaciones, según el método F.I.F.O. (primera entrada, primera salida).
2. El resto de materias primas y otros aprovisionamientos, básicamente a precio medio de adquisición.
3. Productos terminados, semiterminados, en curso de fabricación y matricería fungible (vida útil inferior al año) a coste de fabricación, que incluye el coste de los materiales incorporados determinado según lo indicado anteriormente y el coste medio real de la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.



OE7814415

CLASE 8ª
DEPRECIACIÓN

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor neto de realización, para lo cual el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto incluye minorando este capítulo, la correspondiente provisión por depreciación (Nota 12.e).

f) *Provisión para insolvencias-*

Las Sociedades del Grupo dotan con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1998 adjunta, una provisión para insolvencias en cobertura de los créditos en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia, mora u otras causas, mediante el análisis individual de la cobrabilidad de las mismas (Nota 12.e).

g) *Clasificación entre corto y largo plazo-*

Los saldos del balance de situación consolidado adjunto se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como corto plazo aquellos importes vencidos o con vencimiento dentro del ejercicio siguiente al del cierre del balance de situación adjunto.

h) *Transacciones en moneda extranjera-*

Las transacciones en moneda extranjera (distinta de la moneda local en cada país) por operaciones de tráfico (Nota 12.d) se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. Las diferencias de cambio en el momento de la cancelación de los correspondientes saldos se registran, según proceda, con cargo o abono a resultados.

De haber convertido los saldos en moneda extranjera del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto a los tipos de cambio oficiales existentes a dicha fecha, la diferencia de cambio que se habría producido no sería significativa.

i) *Impuesto sobre Sociedades-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico de cada Sociedad antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, 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 periodos subsiguientes.



OE7814416

CLASE 8.^a
2001

Siguiendo el principio de prudencia, el crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones en la cuota se registra en el ejercicio en el que se produce la aplicación y/o compensación de las mismas (Nota 11).

j) *Provisión para riesgos y gastos-*

El Grupo sigue el criterio de constituir provisiones para cubrir el importe estimado necesario para hacer frente a responsabilidades potenciales por diversos riesgos, reclamaciones y litigios. Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo tiene constituida por este concepto una provisión de 141 millones de pesetas dentro del capítulo "Acreedores a corto plazo".

Al 31 de octubre de 1998 y como consecuencia del plan de integración en GSB y de los compromisos adquiridos (Nota 1), en el convenio aprobado en la quiebra voluntaria de Forjas de Galicia, S.A, así como en cobertura de cualquier otro pasivo que pudiera derivarse del proceso, la Sociedad GSB Galfor, S.A. tenía registrada con cargo al resultado de los diez primeros meses del ejercicio 1998, 320 millones de pesetas, con abono al epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (Notas 1, 2.b y 4.1). Posteriormente y hasta el 31 de diciembre de 1998 la Sociedad ha aplicado 78 millones de pesetas con cargo a dicha provisión, básicamente por pagos de remuneraciones pendientes de pago a 31 de octubre de 1998 en Forjas de Galicia, S.A., y por saneamiento de cierto inmovilizado material (Nota 1) que se encontraba fuera de uso. Al 31 de diciembre de 1998, GSB Galfor, S.A. ha traspasado del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" un importe de 63 millones de pesetas, aproximadamente, al epígrafe "Otras deudas no comerciales - Remuneraciones pendientes de pago" que corresponden a los pagos efectuados en 1999 hasta la formulación de las cuentas anuales individuales de ésta, derivados de rescisiones de contratos laborales de seis trabajadores. Al 31 de diciembre de 1998, los Administradores de la Sociedad no prevén se vayan a producir pasivos adicionales no recogidos en la provisión registrada a 31 de diciembre de 1998.

k) *Pasivo por reestructuración de plantilla-*

Del proceso de reestructuración que dió origen a la creación del grupo GSB (Nota 1), se derivaron unos excedentes de plantilla que fueron traspasados a GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. junto con el pasivo neto estimado para hacer frente a los correspondientes costes de rescisión de contratos por prejubilación y bajas incentivadas.



OE7814417

CLASE 8ª
IMPUESTO

Asimismo, el valor de aportación incluía el impuesto anticipado correspondiente a dicho pasivo laboral (Notas 4.b, 6, 11 y 14). Dicho crédito fiscal se está recuperando en la medida que los citados importes van minorando la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los próximos ejercicios en las sociedades dependientes.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad dependiente GSB Forja, S.A. ha pagado por indemnizaciones acordadas en este ejercicio y en ejercicios anteriores un importe de 20 millones de pesetas con cargo a los pasivos constituidos habiendo provisionado 8 millones de pesetas por bajas incentivadas acordadas en 1998 que han sido registrados en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunto.

Al 31 de diciembre de 1998 el pasivo laboral pendiente de pago asciende a 31 millones de pesetas y, salvo 24 millones de pesetas que se clasifican en el epígrafe "Otros acreedores- Largo plazo", el resto está clasificado dentro del epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del balance de situación consolidado adjunto, pues se prevé se satisfaga durante 1999.

Al 31 de diciembre de 1998 los Administradores de las sociedades del Grupo no prevén se vayan a producir rescisiones laborales adicionales a las anteriormente mencionadas, por lo que el balance de situación consolidado adjunto a dicha fecha no recoge ninguna otra provisión adicional por este concepto.

1) Diferencia negativa de consolidación-

El Grupo tiene un importe de 602 millones de pesetas, aproximadamente registrado en ejercicios anteriores que tuvo su origen como consecuencia de la diferencia existente (puesta de manifiesto en el proceso de constitución del Grupo GSB - Nota 1) entre el valor contable de la participación, de la Sociedad dominante en las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación más cercanos a la fecha de la inversión, tomando en consideración diversos costes y gastos de reestructuración y saneamiento.

En 1998, se ha originado una nueva diferencia negativa de consolidación (Nota 1) como consecuencia de la diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación de la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vaso, S.A. en la sociedad GSB Galfor, S.A. y su valor teórico contable en el momento de la compra, tomando en consideración diversas costes y gastos de reestructuración y saneamiento (Nota 4.j) y asciende a 1.338 miles de pesetas.



OE7814418

CLASE 8.^a
8820

De acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 sobre Formulación de cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha registrado con cargo a la citada "Diferencia negativa de consolidación" la pérdida atribuible al Grupo desde la toma de la participación y el 31 de diciembre de 1998 (dos meses) por importe de 16 millones de pesetas, aproximadamente, con abono a la cuenta "Reversión de diferencias negativas de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los Administradores consideran que no es probable que en el futuro se generen pérdidas en GSB Galfor, S.A. atribuibles a la citada diferencia negativa de consolidación, es decir, por pérdidas de GSB Galfor, S.A. previsibles en el momento de la toma de participación.

m) Subvenciones-

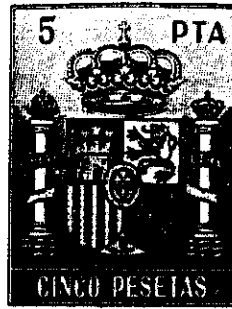
El Grupo registra como subvenciones de capital el importe concedido para inversiones en activos fijos en el momento en que recibe la notificación de su concesión. Dichas subvenciones se abonan a resultados linealmente en los años de vida útil estimada de los bienes afectos, en el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las subvenciones de explotación que recibe el Grupo se abonan directamente a los resultados, en función del devengo, en el ejercicio en el que son concedidas.

n) 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, únicamente se contabilizan 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 como son conocidos.



OE7814419

CLASE 8.^a
~~XXXX~~**(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					Saldo Final
	Saldo Inicial	GSB Galfor S.A.	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Trasposos	
		(Notas 1, 2.b y 14)	(Nota 14)	(Nota 14)		
Coste:						
Terrenos y construcciones	7.796.079	288.053	236.860	(10.500)	-	8.310.492
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.073.489	1.849.097	3.390.660	(458.568)	624.850	22.479.528
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.998.833	483	355.722	(125.018)	-	2.230.020
Inmovilizaciones en curso	617.698	9.978	1.624.752	-	(630.675)	1.621.753
Otro inmovilizado	301.737	1.682	13.093	(63.841)	5.825	258.496
Total coste	27.787.836	2.149.293	5.621.087	(657.927)	-	34.900.289
Amortización acumulada:						
Construcciones	(2.969.528)	-	(204.126)	3.936	-	(3.169.718)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.560.041)	(15.751)	(1.366.106)	342.817	-	(12.599.081)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.266.099)	(201)	(247.431)	124.960	-	(1.388.771)
Otro inmovilizado	(163.148)	(1.029)	(23.078)	9.650	-	(177.605)
Total amortización acumulada	(15.958.816)	(16.981)	(1.840.741)	481.363	-	(17.335.175)
Total inmovilizado neto	11.829.020	2.132.312				17.565.114

Además de lo indicado en la Nota 1, ciertos edificios y terrenos de las Sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. se encuentran hipotecados en garantía de las deudas aplazadas con Organismos de la Seguridad Social y con la Hacienda Foral de la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. El importe total de éstas al 31 de diciembre de 1998 asciende a unos 4.134 millones de pesetas aproximadamente (Nota 11). Los Administradores de las citadas sociedades estiman que podrán hacer frente a estos pasivos con sus propios recursos y que, por tanto, estas hipotecas finalmente no se ejecutarán.

En 1997 GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. acometieron un importante Plan de Inversiones encaminado a incrementar su capacidad productiva y el rendimiento de sus instalaciones. Este plan prevé inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero hasta finales del año 2001 por unos 12.890 millones de pesetas (Nota 11).



OE7814420

CLASE 8.^a
INVERSIONES

En relación a este Plan de Inversiones, GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. ha realizado unas inversiones en 1998 de 770 millones de pesetas, aproximadamente, e incluyen 194 millones de pesetas en inmovilizaciones en curso por inmovilizado y gastos necesarios incurridos en relación con el proyecto de mejora de los sistemas de información del Grupo y 570 millones de pesetas de la compra de GSB Galfor, S.A. (Nota 1). Este proceso se prevé termine a finales del ejercicio 1999, momento en el que se darán de alta en los epígrafes "Inmovilizaciones materiales" e "Inmovilizaciones inmateriales" los importes correspondientes de acuerdo con su naturaleza (Nota 12.f).

Las inversiones realizadas en 1998 en GSB Acero, S.A. corresponden, básicamente, a mejoras y adiciones en las acerías de Azkoitia y Legazpia por 390 y 881 millones de pesetas, aproximadamente; en el tren de laminación de Azkoitia por 1.663 millones de pesetas; y en las secciones de acabados de Azkoitia y Legazpia por 499 y 180 millones de pesetas, aproximadamente. Las inversiones realizadas en GSB Forja, S.A., corresponden a la adquisición de prensas y cizallas por importe de 265 millones de pesetas y el traslado de la línea UP 04 por importe de 109 millones de pesetas.

Adicionalmente, la cuenta "Inmovilizaciones materiales en curso" recoge las inversiones que están realizándose en GSB Acero, S.A. en la reforma en la Colada Continua de Azkoitia, prácticamente terminada al 31 de diciembre de 1998, por importe de 1.052 millones de pesetas, así como inversiones en curso en las secciones de acabado. La Sociedad GSB Forja, S.A. ha registrado en este epígrafe una inversión en una prensa de forja que entrará en funcionamiento en 1999.

Como consecuencia de este Plan de Inversiones, determinados elementos del inmovilizado material de GSB Acero, S.A., básicamente, por un valor neto contable de 99.311 miles de pesetas han quedado fuera de uso y han sido dados de baja con cargo a la cuenta "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1998. Parte de estos elementos han sido achatarrados en 1998, recibiendo por ello 10 millones de pesetas, aproximadamente, que dicha Sociedad dependiente ha registrado en la cuenta "Beneficios procedentes de inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El resto serán achatarrados en 1999.

En este sentido, al 31 de diciembre de 1998 la citadas Sociedades del Grupo tenía compromisos en firme de adquisición de inmovilizado por 1.194 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a instalaciones técnicas y maquinaria. Estas inversiones se financiarán, básicamente con autofinanciación del Grupo GSB y con la propia financiación de los proveedores de inmovilizado.



CLASE 8.^a



OE7814421

En 1998, la Sociedad GSB Acero, S.A. ha sufrido diversos siniestros en sus instalaciones que estaban cubiertas por la correspondiente póliza de seguro. Como consecuencia de dichos siniestros, dicha Sociedad ha registrado en la cuenta "Gastos y pérdidas extraordinarias" un importe de 85 millones de pesetas, aproximadamente, por facturas de reparaciones de terceros, y un ingreso por las indemnizaciones pagadas por la compañía de seguros de 78 millones de pesetas, aproximadamente, con abono a "Ingresos y beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 1997, la cuenta "Otro inmovilizado" incluía inmovilizado no operativo restante proveniente del proceso de creación de GSB Acero, S.A., cuyo destino era su achataamiento o venta. El valor asignado de aportación se determinó según su valor esperado de recuperación, estimado éste en función de ingresos previstos por, en su caso, su venta y por las subvenciones europeas solicitadas a C.E.C.A. al amparo de lo previsto en el artículo 56 del Tratado C.E.C.A., siempre y cuando fueran adecuadamente justificadas de acuerdo con los gastos autorizados realmente incurridos. Durante el ejercicio 1998, GSB Acero, S.A. ha cobrado, en concepto de subvenciones, 80 millones de pesetas, aproximadamente, que han sido registrados minorando el epígrafe "Otro inmovilizado" del balance de situación adjunto, por el valor neto contable que quedaba pendiente al 31 de diciembre de 1997 y con abono a "Otros ingresos de explotación" por el exceso sobre el citado valor que ha ascendido a 30 millones de pesetas, aproximadamente.

GSB Forja, S.A. registra en "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" el valor de coste de la matricería no fungible (con una vida útil superior al año), así como su correspondiente amortización acumulada, que al 31 de diciembre de 1998 ascendían a 702 y 440 millones de pesetas, respectivamente. El coste de los trabajos de fabricación de esta matricería durante 1998 que se ha registrado en el epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de 145 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 4.a).

En el ejercicio 1998 la Sociedad dominante ha vendido diverso inmovilizado a terceros registrando el beneficio resultante por importe de 29 millones de pesetas en el epígrafe "Beneficios procedentes de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta.

La deuda a corto plazo por inversiones en activos fijos del Grupo GSB asciende al 31 de diciembre de 1998 a 2.069 millones de pesetas, aproximadamente, registrados en los epígrafes "Acreedores comerciales" y "Otras deudas no comerciales- Acreedores no comerciales" del balance de situación adjunto a dicha fecha por importes de 157 y 1.912 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.



OE7814422

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

Al 31 de diciembre de 1998, el coste bruto de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas a nivel consolidado y todavía en uso ascendía a 6.916 millones de pesetas, aproximadamente con el siguiente detalle:

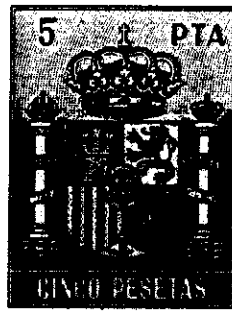
	Millones de Pesetas
Construcciones	79
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.125
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	692
Otro inmovilizado	20
Total	6.916

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 14)	Retiros (Nota 14)	Saldo Final
Cartera de valores a largo plazo	40.550	2.013.195	(3)	2.053.742
Otros créditos	96.390	245.457	(218.238)	123.609
Depósitos y fianzas	23	-	(13)	10
Administraciones Públicas (Notas 4.b, 4.k y 11)	124.015	-	(3.859)	120.156
Total coste	260.978	2.258.652	(222.113)	2.297.517
Provisiones (*)	(39.630)	(356)	-	(39.986)
Total neto	221.348	2.258.296	(222.113)	2.257.531

(*) Recoge la provisión al 100% por las participaciones en diversas sociedades sobre las que no se ostenta el control por parte de la Sociedad. Los Administradores no prevén pérdidas adicionales al coste de la participación ya provisionada. Se omite la información relativa a estas sociedades de acuerdo con la dispensa del artículo 200 del T.R.L.S.A.



OE7814423

CLASE 8.^a**Cartera de valores a largo plazo-**

La Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. ha constituido mediante escritura pública de fecha 7 de abril de 1998 Muskaria Inversiones S.I.M.C.A.V., S.A. con un capital inicial de 400.000 acciones por un importe de 400.000 miles de pesetas, de las cuales GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. suscribió 398.499 acciones. El capital estatutario máximo de esta Sociedad asciende a 2.000.000 miles de pesetas. Con posterioridad a su constitución la Sociedad dominante ha suscrito 584.064 acciones por importe de 601.496 miles de pesetas en sucesivas ampliaciones.

El capital de esta Sociedad al 31 de diciembre de 1998 estaba representado por 988.498 acciones, siendo la participación de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. del 99,4% (Nota 2.b). El valor teórico de la acción a esta fecha asciende a 1.030,9057 pesetas por acción.

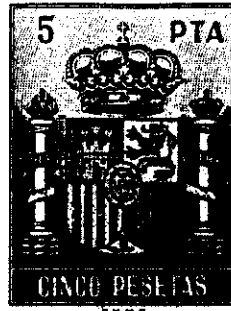
Adicionalmente, la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. ha constituido mediante escritura pública de fecha 5 de mayo de 1998 Matxitxako Diversificada S.I.M.C.A.V., S.A. con un capital inicial de 400.000 acciones por un importe de 400.000 miles de pesetas, de las cuales GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. suscribió 398.500 acciones. El capital estatutario máximo de esta Sociedad asciende a 2.000.000 miles de pesetas. Con posterioridad a su constitución la Sociedad dominante ha suscrito 593.100 acciones por importe de 614.700 miles de pesetas en sucesivas ampliaciones.

El capital de esta Sociedad al 31 de diciembre de 1998 está representado por 993.600 acciones, siendo la participación de GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. del 99,8% (Nota 2.b). El valor teórico de la acción a esta fecha asciende a 1.060,8413 pesetas por acción.

Las cuentas anuales auditadas de estas S.I.M.C.A.V. al 31 de diciembre de 1998, mostraban la siguiente información:

Sociedad	Capital	Prima de Emisión	Resultado 1998	Valor Teórico Total (*)	Auditor
Muskaria Inversiones, SIMCAV	988.498	17.378	(63.066)	1.019.048	Oliver y Camps
Matxitxako Diversificada, SIMCAV	993.600	21.583	(21.102)	1.055.045	Arthur Andersen

(*) Valor Teórico según Circular 4/1993, de 29 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que modifica parcialmente la Circular 7/1990 de 27 de diciembre (incluye plusvalías latentes).



OE7814424

CLASE 8ª
SIN IVA

La gestión de estas sociedades la realiza Gesbeta, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Gesbansander, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., respectivamente.

La composición de las carteras de inversiones financieras de estas sociedades al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Muskaria Inversiones S.I.M.C.A.V.	Matxitxako Diversificada S.I.M.C.A.V.
Cartera interior:		
Adquisición temporal de activos	56	43
Acciones cotizadas de bancos	210	103
Acciones cotizadas empresas no financieras	527	317
Cartera exterior:		
Acciones cotizadas	165	506
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(34)	(42)
Total	924	927

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1998, Matxitxako Diversificada, S.I.M.C.A.V., S.A. mantenía unas posiciones en futuros financieros por un importe nominal comprometido de 198 millones de pesetas y tenía emitidas opciones de compra por un importe nominal comprometido de 200 millones de pesetas.

Otros créditos -

Este epígrafe corresponde íntegramente a diversos créditos concedidos por la sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. a la sociedad vinculada Gonarplas, S.L. (58 millones de pesetas, aproximadamente cuya devolución se prevé sea realizada en el primer cuatrimestre de 1999) (Nota 13) y créditos contra Stuka, S.A. cedidos a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. por Tramu Copo, S.L., propietaria de la totalidad de las acciones de Stuka, S.A. (50 millones de pesetas, aproximadamente). Esta última sociedad es cliente de la sociedad dependiente GSB Acero, S.A., con la cual mantiene relaciones comerciales, y se encuentra en situación legal de suspensión de pagos desde el 3 de diciembre de 1996. La deuda comercial con GSB Acero, S.A. incluida en el expediente de la suspensión de pagos asciende a unos 130 millones de pesetas, de los que 87 millones de pesetas, aproximadamente, están provisionados por GSB Acero, S.A. en función de las expectativas de cobro. Tramu Copo, S.L., desde la adquisición de Stuka, S.A., está realizando diversas acciones encaminadas al relanzamiento de la compañía, reorientando comercial e industrialmente la empresa, así como en orden al restablecimiento de su equilibrio patrimonial. Dichos créditos contra



OE7814425

CLASE 8.^a
~~SECRET~~

Stuka, S.A. se deben a deudas de Stuka, S.A. con terceros, asumidas por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. con la finalidad de salvaguardar mejor las cuentas a cobrar por el Grupo GSB y de facilitar la continuidad de Stuka, S.A. para, de este modo, seguir manteniendo la actividad comercial con ésta, encontrándose registrados en los epígrafes "Otros acreedores" a largo plazo y "Acreedores no comerciales" a corto plazo del balance de situación adjunto y cuyos saldos al 31 de diciembre de 1998 eran de unos 15 y 14 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente la Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. ha prestado a Tramu Copo, S.L. un aval de 45 millones de pesetas ante una entidad financiera en relación con una operación de arrendamiento con opción de compra relativo al pabellón industrial en el que Stuka, S.A. desarrolla su actividad. En garantía y para el caso de que fuera necesario ejecutar dicho aval, GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A., asumiría la posición y consecuentemente, los derechos de opción otorgados a favor de Tramu Copo, S.L. frente a la entidad arrendadora. Dicha Sociedad ha tomado asimismo una opción de compra sobre las acciones arriba mencionadas, que únicamente ejercitaría si se resolvieran satisfactoriamente los procesos concursal y de relanzamiento empresarial mencionados. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había aprobado aún el convenio de acreedores de la suspensión de pagos de Stuka, S.A. El vencimiento de los créditos en este epígrafe se producirá en un plazo máximo de cinco años, devengando un tipo de interés según mercado. La Sociedad GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. no espera se produzca quebranto alguno del resultado de estas operaciones.

(7) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Activos del mercado monetario a corto plazo	1.398.255
Obligaciones (**)	309.131
Cartera de inversión (*)	387.051
Fondos de inversión mobiliaria (***)	1.516.307
Otros	706
Provisiones	(20.253)
Total	3.591.197

(*) Cartera de valores gestionada por una sociedad de valores e invertida, básicamente, al 31 de diciembre de 1998 en títulos con cotización oficial de renta variable, ascendiendo las plusvalías latentes a un importe de 6 millones de pesetas, aproximadamente, al 31 de diciembre de 1998.



0E7814426

CLASE 8ª
ESPAÑA

(**) Su clasificación a corto plazo se ha efectuado en función de la disponibilidad y liquidez de estos títulos ante cualquier eventualidad a corto plazo.

(***) Fondos de Inversión Mobiliaria. El valor liquidativo al 31 de diciembre de 1998 de las participaciones de la Sociedad en dichos fondos era de 1.658 millones de pesetas, aproximadamente.

Los ingresos y gastos financieros derivados de estas inversiones al 31 de diciembre de 1998, todas ellas denominadas en pesetas, han ascendido a 404 y 86 millones de pesetas, aproximada y respectivamente y se hallan registrados dentro del epígrafe de "Otros ingresos financieros" y "Pérdidas de inversiones financieras temporales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1998 adjunta. Las Sociedades del Grupo han vendido en 1998 participaciones en Fondos de Inversión registrando una plusvalía, incluida en los ingresos financieros antes mencionados, de 89 millones de pesetas reinvertiendo el importe reembolsado en el mismo fondo. Las inversiones financieras en adquisición temporal de activos, pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1998, devengan un interés de mercado y a su vencimiento se reinvierten, en general, en activos de las mismas características en función de las disponibilidades financieras en dicho momento.

(8) EMPRESAS DEL GRUPO Y EMPRESAS VINCULADAS

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 6, las operaciones efectuadas con sociedades vinculadas por pertenecer a la Corporación Patricio Echeverría (Nota 1) durante 1998, han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Compras Netas y Servicios Recibidos	Ventas Netas y Servicios Prestados
Bellota Herramientas, S.A.	11.238	19.538

Como consecuencia de dichas transacciones, al 31 de diciembre de 1998, los saldos con sociedades vinculadas a nivel consolidado eran los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	Deudores	Acreedores
Bellota Herramientas, S.A.	401	9.811



OE7814427

CLASE 8ª

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos dentro del capítulo de Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas				
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Otras Reservas Sociedad Dominante (*)	Reservas En Sociedades Consolidadas (**)	Pérdidas y Ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1997	950.000	1.031.044	4.375.229	5.269.622	1.558.714
Distribución Resultado 1997 (***)	-	-	5.393	1.274.091	(1.558.714)
Ampliación de capital	965.200	(965.200)	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio 1998	-	-	-	-	2.259.710
Otros (Nota 14)	-	-	-	60	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.915.200	65.844	4.380.622	6.543.773	2.259.710

(*) Incluye 400 millones de pesetas correspondientes a la reserva legal, así como 145 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a la reserva para acciones propias.

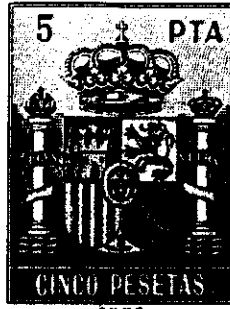
(**) Dentro de las Sociedades dependientes existían al 31 de diciembre de 1998, 2.160 millones de pesetas correspondientes a la actualización Norma Foral 11/1996, unos 792 millones de pesetas de reserva legal y unos 1.394 millones de pesetas a la reserva especial para inversiones productivas.

(***) De acuerdo con la propuesta de distribución de beneficio del ejercicio 1997 la Sociedad dominante ha distribuido 279.230 miles de pesetas de dividendos.

Capital social-

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 11.400.000 acciones ordinarias al portador, de 168 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas, admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao. Con fecha 24 de junio de 1998 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la ampliación del capital en 965.200 miles de pesetas, con cargo a la cuenta "Actualización Norma Foral 13/90" elevando el valor nominal de las acciones a 504 pesetas por acción, para posteriormente reducir el valor nominal de las acciones a 168 pesetas por acción, mediante el desdoblamiento de cada acción de 504 pesetas de valor nominal en tres acciones de 168 pesetas de valor nominal. Este acuerdo ha sido elevado a escritura pública el 24 de julio de 1998. Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% son las siguientes:

	% Participación
Bilboil, S.A.	44,74%
Marcial Ucin, S.A.	13,16%



0E7814428

CLASE 8ª
IRAN

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, porcentaje que ya se había alcanzado al 31 de diciembre de 1998.

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.

Actualización Norma Foral 13/1990 -

Habiendo transcurrido el plazo para efectuarse la comprobación del saldo de esta cuenta por las autoridades fiscales, y de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Decimoséptima de la Norma Foral 7/1996 de 4 de Julio del Impuesto sobre Sociedades, esta reserva tenía carácter de libre disposición.

Actualización Norma Foral 11/1996-

El saldo de esta cuenta, que asciende a 2.185 millones de pesetas y está incluida en los epígrafes "Reserva de revalorización", "Reservas en sociedades consolidadas" y "Socios externos" por importe de 25, 1.728 y 432 (Nota 2.b) millones de pesetas respectiva y aproximadamente, corresponde íntegramente a la actualización relativa a la Norma Foral 11/1996 (Nota 4.a).

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de Actualización Norma Foral 11/1996", de 5 de diciembre, o haya prescrito el plazo de 5 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o a reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación. Si se dispusiera del saldo neto de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



OE7814429

CLASE 8.^a**Reservas para acciones propias-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que tengan acciones propias deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las correspondientes acciones, que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas o amortizadas. La Sociedad dominante tenía creada al 31 de diciembre de 1998 una reserva indisponible por importe de 145 millones de pesetas por las 254.422 acciones en autocartera a dicha fecha, registrada en el epígrafe "Otras reservas de la Sociedad dominante" del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 adjunto (Nota 4.b).

En cualquier valoración del patrimonio neto contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 el importe de las acciones propias debe minorarse de los Fondos Propios. El valor de mercado de las acciones propias al 31 de diciembre de 1998 asciende a 394.354 miles de pesetas.

Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio-

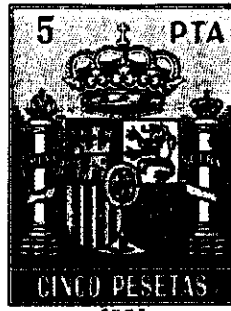
El Consejo de Administración de la Sociedad dominante de 16 de noviembre de 1998 acordó abonar a sus accionistas un dividendo a cuenta del beneficio de 1998 por importe de 278.639 miles de pesetas, que ha sido satisfecho en 1998.

El estado de liquidez formulado de acuerdo con los requisitos legales para la distribución del dividendo ha sido el siguiente:

	31.10.98
Beneficio	358.336
Beneficio distribuible	358.336
Dividendo a cuenta	278.639

(10) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1998, incluye deudas con entidades financieras por efectos descontados (1.053 millones de pesetas) y por anticipos de exportación (1.415 millones de pesetas) con vencimiento en 1999. El tipo de interés de estas facilidades crediticias durante el ejercicio ha sido ligeramente superior a los tipos MIBOR y LIBOR para las deudas por efectos descontados y para los anticipos de exportación, respectivamente.



OE7814430

CLASE 8.^a

Adicionalmente, incluye 124 millones de pesetas, aproximadamente, que corresponde a un crédito dispuesto al 31 de diciembre de 1998 con vencimiento a corto plazo y un tipo de interés referenciado al LIBOR.

Asimismo, la Sociedad dependiente GSB Galfor, S.A., con fecha 28 de mayo de 1998 ha obtenido un préstamo por importe de 400 millones de pesetas (Nota 1) con vencimiento 28 de mayo de 1999. El tipo de interés fijado ha sido el MIBOR a tres meses + 0,25%. Este préstamo se encuentra avalado por la Sociedad dominante (Nota 1).

(11) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

La composición de los saldos con Administraciones Públicas incluidos en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Hacienda Pública:		(Nota 6)		
Impuestos anticipados (Nota 4.j)	-	120.156	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	163.931
Impuesto sobre Sociedades	-	-	34.522	-
Impuesto sobre el valor añadido	411.469	-	24.993	-
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	-	-	168.069	-
Seguridad Social	-	-	222.474	-
Deuda aplazada-				
Hacienda Pública	-	-	30.892	1.982.976
Seguridad Social	-	-	32.514	2.087.025
Otros	39.084	-	50.188	6.000
Total consolidado	450.553	120.156	563.652	4.239.932



OE7814431

CLASE 8.^a
DEUDA*Deuda aplazada (Nota 5)-*

El 12 de julio de 1993 (Nota 1), se le aportaron a GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. deudas por cuotas vencidas e intereses de demora con la Hacienda Foral y la Seguridad Social por Patricio Echeverría Aceros, S.A. De acuerdo con el convenio de pagos aprobado con fecha 4 de julio de 1994, los Organismos Oficiales aceptaron la subrogación en las deudas por GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y que supuso unas obligaciones de pago para dicha Sociedad por importes de 2.087 y 2.197 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con lo previsto en el convenio los pagos se realizarán en cuotas crecientes del 1% al 15% de la deuda durante un período de 15 años, con intereses pagaderos anualmente y que GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. registra a medida que se devengan e imputa a resultados de acuerdo con el criterio de devengo financiero. Al 31 de diciembre de 1998 los intereses pendientes de devengo ascienden a 280 millones de pesetas, aproximadamente.

En garantía de estas deudas, ciertos edificios y terrenos de las Sociedades dependientes se encuentran hipotecados (Nota 5). Los Administradores estiman que podrán hacer frente a estos pasivos con sus propios recursos y que, por tanto, estas hipotecas finalmente no se ejecutarán.

Al 31 de diciembre de 1998, los importes a largo plazo pendientes de pago de todos los aplazamientos anteriores y sus vencimientos anuales son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Seguridad Social	Hacienda Foral
2000	66	63
2001	66	63
2002	154	146
2003	176	167
2004 y siguientes	1.625	1.544
Total consolidado	2.087	1.983

Los intereses devengados en 1998 por todas las deudas institucionales aplazadas a nivel consolidado ascendieron a 41 millones de pesetas aproximadamente que se registran dentro del epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1998 adjunta.



OE7814432

CLASE 8ª

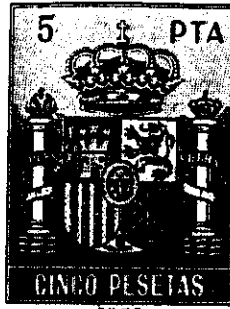
Impuesto sobre Sociedades-

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades a nivel consolidado (Nota 4.i) es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable consolidado del Grupo	2.800.401
Ajustes de consolidación	105.258
Resultado agregado del Grupo	2.905.659
Diferencias permanentes-	
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	85.298
Aumentos	31.678
Disminuciones	(490.068)
Diferencias temporales-	
Aumentos	198.813
Disminuciones	(11.873)
Base imponible (Resultado fiscal)	2.719.507

En 1995 las sociedades españolas que conformaban el Grupo GSB (GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. y sus Sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. - Nota 1) solicitaron la aplicación del régimen fiscal de declaración consolidada a partir del ejercicio 1996 (inclusive), recibándose la concesión el 15 de diciembre de 1995, por lo que en 1998 tributan en dicho régimen.

Las deducciones generadas por el Grupo (básicamente, por incentivos fiscales a la inversión realizada en 1997 y 1998) pendientes de aplicación, tras considerar las aplicadas en la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1998 de las sociedades españolas del Grupo (835 millones de pesetas), ascienden a 1.401 millones de pesetas. Estas deducciones podrán aplicarse en los cinco ejercicios siguientes a aquél en el que se generaron siempre que exista cuota suficiente para absorberlas y no se supere el porcentaje máximo autorizado. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos exigidos por la normativa vigente.



OE7814433

CLASE 8.^a

El Grupo consolidable fiscalmente ha registrado en la cuenta "Ingresos extraordinarios" la diferencia por importe de 391 millones de pesetas, aproximadamente, entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades registrada en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1997 y la liquidación presentada a la Hacienda Foral de Gipuzkoa en julio de 1998, por haber podido acogerse en el ejercicio 1997, finalmente, a la Norma Foral 7/1997 de 22 de diciembre relativa a Inversiones Estratégicas, con la consiguiente disminución en la conciliación entre resultado contable y base imponible.

De acuerdo con las concesiones de fechas 14 de julio y 3 de noviembre de 1998 el total de inversiones acogidas a nivel Grupo GSB consolidable fiscalmente asciende a 10.095 millones de pesetas, los cuales se van a llevar a cabo entre 1997 y 2001 (Nota 5). Las deducciones aplicadas de acuerdo con dicha norma, en 1998, están incluidas en el importe indicado en el párrafo anterior (Nota 4.i). La concesión de estos beneficios fiscales quedará condicionada a que, para el ejercicio 2001, los activos que integran el proyecto de inversión hayan entrado en funcionamiento.

Parte de los elementos del inmovilizado aportados a la Sociedad dependiente GSB Acero, S.A. fue acogido con anterioridad a diversas disposiciones legales relativas a la libertad de amortización fiscal (Nota 1). Al 31 de diciembre de 1998 el exceso de amortización fiscal respecto de la amortización contable realizado al amparo de dicha legislación con anterioridad a la fecha de aportación a GSB Acero, S.A., así como por haber acogido la Sociedad en 1998 al citado beneficio fiscal el efecto de la actualización realizada en 1997 en los citados elementos, supondrá un incremento en 154 millones de pesetas (218 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997) aproximadamente, en las bases imponibles de esta Sociedad dependiente a partir de 1999, repartido de forma prácticamente lineal durante tres años, aproximadamente.

Adicionalmente, en ejercicios anteriores las Sociedades dependientes GSB Acero, S.A. y GSB Forja, S.A. se acogieron a los beneficios fiscales sobre libertad de amortización previstos en la Norma Foral 6/1988, de 14 de julio y en la Norma Foral 14/1987, de 27 de abril, amortizando aceleradamente determinadas inversiones por un importe neto, a 31 de diciembre de 1998, de 350 millones de pesetas, respectivamente. En el ejercicio 1998 se incrementa la Base Imponible por este concepto en un importe de 134 millones de pesetas, aproximadamente.

En consecuencia las Sociedades del Grupo tienen registrado al 31 de diciembre de 1998 un impuesto diferido por estos conceptos por importe de 164 millones de pesetas (Nota 14).



OE7814434

CLASE 8.^a

Se estima que el Impuesto anticipado correspondiente a los pagos efectuados por el pasivo laboral en 1993, a través de una prima abonada a una compañía de seguros, se irá recuperando en las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades dependientes correspondientes principalmente a los próximos 3 ejercicios (Notas 4.b, 4.k y 6).

Ejercicios abiertos a inspección-

La Sociedad dominante y las Sociedades del Grupo GSB que consolidan fiscalmente tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para aquellos impuestos a los que están sujetas sus actividades (Nota 1).

GSB Galfor, S.A. tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los ejercicios 1997 y 1998 para el Impuesto sobre Sociedades; 1996, 1997 y 1998 para el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y los cuatro últimos ejercicios para el IVA.

Determinados preceptos de la normativa foral guipuzcoana de carácter tributario aplicables al Grupo GSB, básicamente relativos al impuesto sobre sociedades, se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales. Asimismo y como consecuencia de las diversas interpretaciones que pudieran darse a la normativa fiscal aplicable, existen para los ejercicios pendientes de inspección determinados pasivos contingentes de cuantía indeterminada. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración de la Sociedad la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por estos hechos, no resulta probable, por lo que no se ha creado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas.

(12) OTRA INFORMACIÓN*a) Distribución de la cifra de negocios por mercados-*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo consolidado para el ejercicio 1998 (Nota 1) es la siguiente:

Mercado	Millones de Pesetas
Nacional	12.567
Extranjero	12.066
	24.633



OE7814435

CLASE 8^a

Este importe dividido por actividades tiene el siguiente detalle:

Actividad	Millones de Pesetas
Acero	19.006
Forja	10.126
Otros	425
Eliminaciones por ventas intragrupo	(4.924)
	24.633

En función del plazo de cobro acordado con sus clientes la Sociedad dependiente GSB Acero, S.A. ha devengado unos intereses a su favor de 111 millones de pesetas que se registran en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1998 adjunta.

b) Gastos de personal y plantilla-

El desglose de los gastos de personal consolidados del Grupo correspondiente al ejercicio 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	4.653
Seguridad Social y otros gastos sociales	1.659
	6.312

El número medio de personas empleadas por el Grupo consolidado incluyendo fijos y eventuales durante el ejercicio 1998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Titulados y técnicos	94
Oficiales, auxiliares administrativos y subalternos	161
Oficiales de 1ª y 2ª	168
Oficiales de 3ª y especialistas	719
Total	1.142



0E7814436

CLASE 8.a
1998

c) Desglose de consumos y otros gastos externos-

El desglose de los importes registrados en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1998 adjunta, es el siguiente:

Materias Primas y Otros Aprovisionamientos	Miles de Pesetas
Compras	9.535.416
Variación de existencias	(141.396)
Consumos	9.394.020

d) Transacciones en moneda extranjera-

El volumen de transacciones en moneda extranjera a nivel consolidado durante el ejercicio 1998 ha sido (Nota 4.h):

	Millones de Pesetas
Ventas	9.216
Compras	808
Inversiones	839

Estas transacciones se efectúan básicamente en monedas europeas y dólares estadounidenses.



OE7814437

CLASE 8.a
SAEZ**e) Variación de las provisiones de tráfico-**

El desglose del epígrafe "Variación de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta junto con el saldo inicial y final de las provisiones para insolvencias y por depreciación de existencias a nivel consolidado, se muestran a continuación (en miles de pesetas):

	Provisión por Depreciación de Existencias (Nota 4.l)	Provisión para Insolvencias (Nota 4.f)
Saldo inicial	132.942	232.120
Dotación a la provisión	68	14.636
Recuperación con abono a "Variación de las provisiones de tráfico"	-	(730)
Recuperación con abono a "Ingresos extraordinarios"	-	(24.000)
Saldo final	133.010	222.026

**f) Aspectos derivados del "efecto 2000"
y del Euro-**

El Grupo ha acometido un proyecto de mejora de sus sistemas informáticos. Este proceso que se prevé culmine a finales del ejercicio 1999, permitirá al Grupo disponer para su utilización de sistemas informáticos de gestión renovados y adaptados para paliar la aparición de errores significativos asociados con el "efecto 2000" y el efecto del euro.

Por otra parte, el Grupo está llevando a cabo planes de actuación en relación al resto de sus instalaciones y aplicaciones informáticas que le permitan evitar de forma positiva las circunstancias adversas o riesgos significativos asociados al "efecto 2000" y al euro. Las inversiones y gastos del ejercicio 1998 y futuros directamente derivados de estos planes no son significativos, si bien el Grupo ha acometido el cambio del actual sistema de información, en parte, para adaptarse a dichos efectos. Estas inversiones se están efectuando en GSB Grupo Siderúrgico Vasco, S.A. como sociedad de servicios centralizados de apoyo (Nota 5).

La incidencia de posibles provisiones sobre los inmovilizados de la Sociedad derivada de la adaptación de la misma al "efecto 2000" y al euro no resulta significativa.



0E7814438

CLASE 8.^a
REDA

**(13) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES A
LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD
DOMINANTE**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipos o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. Las retribuciones recibidas por cualquier concepto durante 1998 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por su pertenencia al mismo y/o por pertenecer a la plantilla de la Sociedad han ascendido a 6 millones de pesetas, aproximadamente.



OE7814439

CLASE 8.^a
~~XXXX~~**(14) CUADRO DE FINANCIACIÓN**

El cuadro de financiación consolidado correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	7.564.706	1.468.660	Recursos procedentes de las operaciones	4.471.566	3.379.695
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	2.258.652	92.707	Traspaso a corto plazo o cancelación inmovilizaciones financieras (Nota 6)	218.254	2.078
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	15.666	Subvenciones de capital	55.533	3.240
Fondo de comercio de consolidación	-	49.054	Recursos procedentes de inmovilizaciones materiales (Nota 5)	102.256	107.468
Reducción de capital	-	380.000	Otros acreedores largo plazo	12.200	172.057
Dividendos (Nota 9)	557.869	111.812	Socios externos (Nota 2.b)	229.832	-
Dividendo atribuido a socios externos (Nota 2.b)	159.166	50.244	Diferencia negativa de consolidación (Nota 4.i)	1.338.102	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15.465	-	Provisión para riesgos y gastos (Nota 4.j)	320.000	-
Traspaso o cancelación deudas a corto plazo (Nota 11)	235.412	571.280			
Cancelación o traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.j)	141.225	-			
TOTAL APLICACIONES	10.932.495	2.739.423	TOTAL ORÍGENES	6.747.743	3.664.538
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	925.115	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	4.184.752	-
TOTAL	10.932.495	3.664.538	TOTAL	10.932.495	3.664.538



OE7814440

CLASE 8.^a
~~XXXXX~~

Esta variación del capital circulante durante los ejercicios 1998 y 1997 se ha reflejado de la siguiente forma:

	Miles de Pesetas	
	Aumentos (Disminuciones) del Capital Circulante	
	1998	1997
Existencias	558.656	875.392
Deudores	937.463	1.605.607
Inversiones financieras temporales	(2.199.022)	240.573
Acciones propias a corto plazo	48.455	8.909
Tesorería	232.360	(23.154)
Ajustes por periodificación	(14.307)	12.244
Acreedores a corto plazo	(3.748.357)	(1.794.456)
Variación del Capital Circulante	(4.184.752)	925.115

La conciliación entre el saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Pérdidas y ganancias	2.259.710	1.558.714
Más/Menos:		
Dotaciones a la amortización (Nota 5)	1.840.741	1.603.062
Dotación provisión inmovilizado financiero (Nota 6)	356	-
Amortización del fondo de comercio (Nota 4.d)	11.851	2.865
Resultados en enajenación de inmovilizado (Nota 5)	74.308	(11.959)
Trabajos efectuados para el inmovilizado (Nota 5)	(188.693)	(172.063)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.c)	14.663	17.983
Impuesto anticipado	3.859	(8.959)
Impuesto diferido y otros	(67.615)	25.992
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(2.268)	-
Beneficios atribuidos a socios externos y otros (Notas 2.b y 9)	540.751	364.060
Reversión diferencia negativa de consolidación (Nota 4.l)	(16.097)	-
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones	4.471.566	3.379.695



0E7814441

CLASE 8.^a
~~1998~~

**ACERIAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)
(GRUPO AFORA)**

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

SITUACION ACTUAL Y EVOLUCION PREVISIBLE

Desde 1993 ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. viene operando como sociedad de cartera, controlando mayoritariamente la sociedad GSB GRUPO SIDERÚRGICO VASCO, S.A. y, a través de ésta y en igual proporción, las dependientes GSB ACERO, S.A. y GSB FORJA, S.A. que tienen como principales actividades la fabricación de aceros especiales y piezas forjadas por estampación. En 1997 se amplió el perímetro empresarial del grupo con la incorporación de BELGIUM FORGE, N.V. sociedad igualmente dedicada a la forja por estampación y situada en Mechelen (Bélgica). A continuación se describen los hitos más relevantes acontecidos en el grupo durante 1998.

Nueva ampliación del perímetro empresarial

Continuando con la estrategia diseñada en el Proyecto de Empresa "GSBERRI" definido en 1997, a partir del 1 de noviembre de 1998 se ha incorporado al grupo de empresas GSB una nueva unidad de negocio en el área de la forja por estampación. La nueva unidad, con una plantilla fija de 200 trabajadores, está situada en la localidad gallega de San Ciprián de Viñas (Orense), goza como el resto de las empresas del grupo de personalidad jurídica propia, y responde al nombre de GSB GALFOR, S.A..



CLASE 8.^a
~~XXXXX~~



0E7814442

Con una capacidad teórica instalada de 25.000 Tm. de pieza estampada, la nueva empresa es totalmente complementaria con GSB FORJA y BELGIUM FORGE y completa la gama de pieza forjada en caliente por tamaño (pieza mediana y grande) y mercados de destino, puesto que su actividad se sitúa en los mercados de automoción, industrial, agrícola, maquinaria y defensa, entre otros. De este modo, GSB incorpora a su gama de productos, a título de ejemplo, la fabricación de ejes, cigüeñales o mangas mecanizadas.

Con esta incorporación, el grupo GSB está capacitado para ofertar al mercado un importante volumen de pieza forjada, situando su objetivo en las 60.000 Tm. de producto acabado para 1999.

Inversiones

Como garantía de futuro, el grupo dispone de un importante potencial financiero que asegura razonablemente el desarrollo con medios propios de la estrategia diseñada y, en particular, la implementación de su política de integración de nuevas empresas, bien mediante adquisiciones, bien mediante alianzas interempresariales estables a largo plazo, o la política de inversiones definida en el "Plan de Inversiones y Creación de Empleo 1997-2001".

El ejercicio 1998 ha supuesto un importante avance en el grado de ejecución del mencionado Plan, habiendo alcanzado un grado de cumplimiento, entre inversiones realizadas e inversiones contratadas, en el entorno del 50%, por un importe aproximado de 6.200 millones de pesetas.

Merece la pena destacar igualmente la participación del grupo en la creación de dos sociedades de inversión mobiliaria cuya gestión está encomendada a dos firmas de primer nivel en el mercado financiero y con las que se pretende, a través de una adecuada política de diversificación de riesgos, obtener una rentabilidad complementaria a la propiamente industrial similar a la que se venía obteniendo en pasados ejercicios. Las plusvalías latentes de las inversiones financieras del grupo no incorporadas a los estados financieros adjuntos ascendían a 116 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

La evolución de los negocios de la sociedad depende básicamente de la que se produzca en las empresas filiales, a las que seguidamente se hace referencia.



CLASE 8.^a



OE7814443

ACEROS ESPECIALES

GSB ACERO

Area Comercial

El sector de aceros especiales durante el ejercicio 1998 se ha comportado con una fuerte demanda durante los dos primeros cuatrimestres y un lento pero constante descenso a partir del mes de Agosto. Se han facturado 186.400 Tns, que comparando con el ejercicio precedente supone un incremento de un 14,09%. La evolución de la demanda ha tenido las siguientes características:

- a) Fuerte y sostenida entrada de pedidos durante todo el año en el mercado del automóvil flojeando al final del ejercicio el segmento del vehículo pesado y agrícola.
- b) Mercados oscilantes a merced de los vaivenes de la economía mundial en los segmentos de menores exigencias y más abiertos a la competencia proveniente de países fuera de la Unión Europea.

Las acciones comerciales del ejercicio han supuesto una continuidad respecto a la estrategia mantenida en los últimos años:

- Crecimiento en el sector de automoción estrechando las relaciones con nuestros clientes en el medio-largo plazo.
- Crecimiento más acentuado en productos de mayor valor añadido y mayores exigencias.
- Desarrollo de todas aquellas habilidades que redunden en una mayor flexibilidad ante las exigencias de calidad y servicio de nuestros clientes.
- Fomento de la exportación orientándonos fundamentalmente hacia los países de la Unión Europea.



CLASE 8.^a
1997



0E7814444

Area de Producción

La estructura productiva se ha adaptado a la evolución de la demanda realizándose con celeridad las variaciones necesarias en la misma. Las principales instalaciones productivas han tenido los siguientes incrementos respecto al año 1997:

Acero líquido	15,9 %
Acero líquido a colada continua	6,3 %
Tren Blooming	24,0 %
Tren semi-continuo	12,5 %

La cuota de colada continua ha sido del 70,2 % del total de acero líquido. La fabricación vía lingote corresponde a aquellos productos que por sus dimensiones finales o por su composición química no permiten ser fabricados por colada continua.

Se ha dado tratamiento térmico a 79.605 Tm., es decir, al 42,8 % de las ventas.

Inversiones

En este ejercicio se ha realizado una parte importante de las inversiones contenidas en el "Plan Estratégico de Inversiones y de Creación de Empleo" diseñado para el período 1997-2001. Concretamente se han realizado y puesto en marcha las siguientes:

- Nueva máquina de colada continua de tres líneas de palanquilla de 160 mm. dotada con nivel 2 de automatismo. Esta instalación incluye todos los elementos auxiliares de construcción y calentamiento de artesas.
- Reforma de la máquina de colada continua de blooms, en Legazpi, con modificación sustancial de todos aquellos elementos que inciden en la calidad del producto.
- Reforma del tren de laminación de redondos medios transformándolo en tren continuo con la incorporación de una nueva caja desbastadora, dos nuevas cajas intermedias y un bloque acabador Kocks que garantiza una óptima calidad dimensional del producto. Esta inversión incluye una nueva instalación eléctrica del conjunto.



OE7814445

CLASE 8.^a
1999

- Nueva instalación de temple y revenido de barras.
- Naves industriales nuevas y modificaciones sustanciales de otras.
- Instalaciones de tratamiento general de aguas.
- Nueva línea de control de defectos Circoflux para redondos gruesos.
- Cuarta línea de descortezado, pulido y control, que entrará en funcionamiento completo a principios del ejercicio 1999.

La mayor parte de estas inversiones fue puesta en marcha en los primeros días de Setiembre.

Area de Personal

La plantilla ha evolucionado de acuerdo con los objetivos de producción y ventas que se han ido marcando a lo largo del ejercicio. De las 632 personas pertenecientes a la plantilla a finales del año 1997 se ha pasado a las 734 personas a 31.12 98. El incremento se ha realizado tanto por la vía de personal eventual como incorporando plantilla fija y respetando rigurosamente la legislación vigente.

Se ha continuado desarrollando de manera decidida la política de formación marcada en los pasados ejercicios. Durante este año el 1,98 % de las horas de presencia de la totalidad de la plantilla ha estado dedicado a actividades de formación.

Area de Calidad

La incorporación de las nuevas inversiones, con sus tecnologías acompañantes, y sus amplias posibilidades han supuesto un reto importante en el área de Calidad. A lo largo del ejercicio se han podido constatar avances importantes en la calidad de nuestros productos que han redundado en una disminución de los ratios de rechazos internos y de los costes de no calidad.

Durante este año se han realizado varias nuevas homologaciones en el sector del automóvil, correspondiendo todas ellas a empresas de ámbito europeo.



CLASE 8ª



0E7814446

Area Financiera

Los resultados económicos positivos han mejorado la solidez financiera de la Sociedad que conserva la situación saneada de años pasados.

El índice de riesgos se mantiene bajo.

FORJA POR ESTAMPACION

GSB FORJA

Area Comercial

Durante el año 1998, el mercado mundial del automóvil se ha movido en cifras que han supuesto un sensible incremento sobre las registradas en el año 1997. GSB FORJA ha evolucionado conforme a dicha coyuntura y ha incrementado notablemente su cifra de negocios, pasando de unos servicios de 30.400 Tm. en el año 1997 a 34.400 Tm. en el año 1998 y de una facturación de 7.080 Mpts en el año 1997 a una de 8.224 Mpts, en el año 1998.

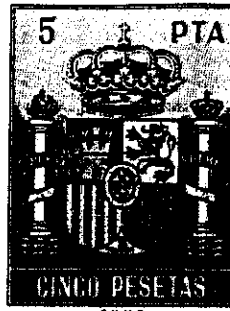
Estos datos suponen un incremento del 13% en lo referente al tonelaje y del 16% en lo referente a la facturación, valores ambos por encima de los registrados por el sector de forja por estampación.

Siguiendo con la estrategia decidida en años anteriores por la empresa, la dedicación al segmento de forja en semicaliente, ha evolucionado hasta unas cifras de 11.077 Tm., con una participación del 32% sobre la producción total y con un incremento del 23% sobre la cifra registrada en el ejercicio de 1997.

Por lo que respecta a la exportación, la cifra de negocios alcanzada en los mercados exteriores ha llegado al importe de 5.343 Mpts, con una participación cercana al 65%, en línea con la política marcada por la empresa de apertura hacia los mercados europeo y americano.



CLASE 8.^a
~~XXXX~~



0E7814447

Area de Producción.

La demanda registrada en el año 1998 y comentada en el apartado anterior, ha sido atendida adecuadamente por los recursos productivos de la empresa, habiéndose adoptado medidas tales como:

- Creación de una nueva unidad de producción, especializada en productos que impliquen forja en semicaliente sin operaciones de tratamiento ni calibrado.
- Especial atención a los índices de ocupación y paradas de las instalaciones productivas.
- Mejora de comunicación entre los departamentos de Ingeniería y Matricería, que ha permitido acelerar la implantación de mejoras y reducir el tiempo de respuesta para el desarrollo de nuevos modelos.

Todas estas medidas han permitido situar el índice de toneladas por hombre y año en un nivel próximo a 100.

Por lo que respecta al control de los stocks, han crecido un 16%, en línea con el incremento registrado en la cifra de negocios.

Inversiones

El año 1.998 ha destacado por el fuerte nivel de inversiones registrado, habiéndose alcanzado la cifra de 562 Mpts de inversiones puestas en funcionamiento, además de la inversión en utillaje no fungible, que ha alcanzado la cifra de 145 Mpts. Cabe considerar como las más significativas las adiciones registradas en los siguientes conceptos:

- Incorporación de 2 prensas de 3.000 Tm., junto con sus equipos auxiliares para potenciar las unidades de producción UPO3 y UPO5.
- Habilitación de una prensa de 700 Tm., junto con sus equipos auxiliares, para la potenciación de la UPO2.
- Adquisición de una cizalla CADDY-63 para incremento de capacidad de nuestros medios de corte.



0E7814448

CLASE 8.ª

- Incorporación de medios de fabricación de utillaje, con adquisición de una electroerosionadora, un torno de control numérico y una máquina automática de lapeado como recursos más significativos.
- Elementos auxiliares de estampación, tales como cargadores de tacos, cintas de enfriamiento, etc.
- Traslado de la UPO4 a una nueva ubicación, con objeto de mejorar el lay-out de la misma.

Todas estas inversiones se han realizado al amparo del "Plan Estratégico de Inversiones y creación de Empleo" para el período 1997-2001, aprobado el ejercicio anterior y encaminado al incremento de la capacidad productiva.

Area de Personal

Durante todo el ejercicio 1998, la plantilla ha ido creciendo y acomodándose a los cambiantes requerimientos planteados por el área comercial y productiva. La plantilla media mantenida a lo largo del año 1998 ha sido de 338 personas, siendo a final del ejercicio de 360 personas. Es importante destacar dentro de este ámbito la creación de 30 nuevos puestos de trabajo de duración indefinida.

Area de Calidad

Dentro del área de calidad, los hitos más significativos del año 1998 han sido los siguientes:

- Mantenimiento de la certificación ISO 9002 obtenida el año 1994 y de la acreditación Q1 otorgada por el Grupo FORD en el año 1997.
- Obtención de la certificación QS 9000, validada por los grupos OPEL, FORD y CHRYSLER.

Area Financiera

El excelente comportamiento de la actividad comercial y productiva, unido a la buena trayectoria del dólar americano, divisa de referencia para GSB FORJA han permitido alcanzar un resultado económico altamente satisfactorio, con incrementos muy significativos con respecto a ejercicios anteriores.



CLASE 8^a



0E7814449

BELGIUM FORGE

Area Comercial

La demanda de productos relacionados con esta empresa ha sufrido una variación importantísima a la baja en la segunda parte del año y esta variación ha afectado a las principales cifras del negocio. Durante 1998 las ventas han sido de 4.500 Tm. y la facturación ha ascendido a 960 mill de pts. Estas cifras son menores que las posibilidades reales y son consecuencia de:

- Negativa evolución de los clientes principales relacionados con la construcción de vehículos para agricultura, clientes que suponen un porcentaje muy importante de la actividad de esta planta.
- Averías extraordinarias en algunas maquinas con periodos largos de parada.

Area de Producción

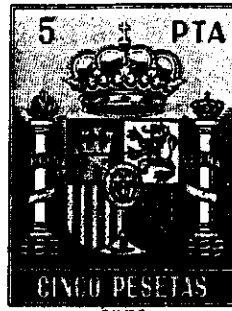
A lo largo del año, la producción se ha venido desarrollando en los mismos términos que en años anteriores, básicamente trabajando a dos relevos y con el personal lo mas polivalente posible de forma que pueda trabajarse en otra maquina cuando el programa de trabajo o las circunstancias de la producción lo aconsejan.

Las fuertes averías sufridas en la prensa vertical de 3.000 Tm. y en la recaladora de 1.200 Tm. obligaron a acomodar la producción en las otras prensas en la medida de lo posible y a apoyar en la fabricación desde la planta de Legazpi en algunos temas concretos.

En el momento en que la demanda sufrió la contracción antes comentada, la actividad de la planta se acoplo a las nuevas necesidades, pero este ajuste trajo consigo un importante cambio en los resultados económicos de la compañía.

Inversiones

No se han hecho inversiones relevantes salvo en los equipos de CAD-CAM, que se han elegido con la tecnología común a la de al planta de Legazpi, buscando intercambiabilidad de diseños sin grandes problemas.



0E7814450

CLASE 8^a
1952

Area de Personal

La plantilla fija establecida en 39 personas no ha sufrido variación alguna a lo largo del año; sin embargo, la plantilla eventual ha oscilado entre cero y nueve personas según la demanda.

Area Económico Financiera

Los resultados económicos han sido de signo muy diferente en la primera parte del año y en la segunda, habiéndose producido un importante cambio de signo a raíz de la reducción de programas de entrega por parte del principal cliente de la empresa.

A pesar de todo, el resultado al final del año ha sido equilibrado.



CLASE 8ª



0E7814451

GSB GALFOR

En 1998 se ha producido la integración en el grupo de la sociedad GSB GALFOR. Esta empresa aporta una capacidad teórica instalada de 25.000. Tm. al año y fabrica una gama de productos que complementa los realizados con anterioridad por el resto de las plantas del Grupo.

La gestión de la empresa se asumió de forma plena a partir del 1 de noviembre de 1998, si bien personal técnico de GSB estuvo prestando asistencia técnica, y colaborando en la gestión y en el cambio organizativo, desde febrero.

Analizando las principales actuaciones por áreas de la empresa, merecen destacar entre otras las siguientes realizaciones:

Area de Organización

Se ha introducido el mismo sistema de organización, que el existente en Legazpi, basado en Unidades Productivas, ó "UP's", constituidas por un mismo tipo de máquinas de tecnología similar, en las que se producen unas familias de piezas, por un equipo independiente, con plena autonomía, siendo responsables, de todo el proceso, desde el diseño, forja, tratamiento térmico, controles finales y acabados, relación con el cliente, etc. Para su implantación se contrataron los servicios de HOBEST CONSULTORES y el citado apoyo técnico prestado desde GSB FORJA que lo había implantado con éxito anteriormente.

Area Comercial

La planta facturó durante todo el año 1998, 18.721 Tm. de piezas forjadas por valor de 4.496,6 mill. de pts., de las que aproximadamente el 50% tuvo como destino el mercado exterior (principalmente resto de la Unión Europea y USA)

Las principales actividades, se pueden resumir en la consolidación de los siguientes clientes:

TRW,
VOLKSWAGEN,

HENDRICKSON

M.A.N.

homologación de los piñones dentados.
suministros en serie del cigüeñal de 4 cilindros
del motor DTI

nuevo cliente en USA, al que se suministran
mangones mecanizados.

consolidación del suministro de ejes delanteros.



0E7814452

CLASE 8ª
1992

También puede considerarse relevante la integración de GSB GALFOR en la red comercial del grupo GSB.

Area de Producción

En la nueva organización implantada, los medios productivos se han distribuido y asignado a cuatro Unidades de Producción:

UP 1	Forja en martillo.
UP 2	Forja en Prensas Verticales
UP 3	Forja en máquinas de extrusión y mecanizado
UP 4	Forja en máquinas electrorecalcadoras.

Se ha llevado a cabo la puesta a punto de una prensa vertical, con todos los elementos necesarios, tales como lubricación automática, temple y revenido continuo y directo con aprovechamiento del calor de forja, etc. para forjar piezas a medio calor.

Igualmente, se han adecuado las líneas productivas de acabado del producto a las nuevas necesidades organizativas, mejorando el diagrama de flujo del producto, con clara mejora del "lead time".

Se ha incorporado una línea de pintura automatizada para ejes delanteros.

Se ha iniciado el diseño mediante CAD-CAM de todos los planos de piezas nuevas de fábrica. Es plenamente operativa la fresadora de control numérico KONDIA, así como las nuevas máquinas de electroerosión.

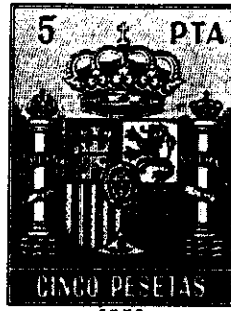
Area de Calidad

Se ha trasladado la responsabilidad de Calidad a las UP's, habiendo reconvertido el Dpto. en el de Garantía de Calidad. Desde noviembre de 1998 se ha introducido la evaluación de los Costes de No Calidad.

En el año 1998, se ha mantenido el certificado según la ISO 9002.



CLASE 8.^a
~~1520~~



0E7814453

Area de Recursos Humanos

La plantilla ha ido evolucionando a lo largo del año según las directrices del Plan de Integración en GSB y se ha producido un ajuste con base en jubilaciones anticipadas y bajas voluntarias hasta situar la plantilla fija en las 200 personas fijadas en el citado Plan.

Las necesidades puntuales de plantilla operativa se han cubierto recurriendo a contrataciones de eventuales en cantidad variable según las necesidades derivadas de la demanda.

Administración e Informática

Se ha implantado un nuevo sistema de información denominado K2 en las áreas de producción, comercial y económico-financiera, sistema que por ser el mismo implantado en su día en GSB FORJA aporta la misma herramienta de control de gestión.

Los resultados económicos de este ejercicio deben considerarse en los justos términos que se derivan de la situación anterior de la empresa.



0E7814454

CLASE 8ª

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante los primeros meses del año 1999 se observa una cierta ralentización en la evolución del mercado de automoción, especialmente en los sectores de vehículo agrícola e industrial, esperándose un repunte en los meses venideros que permita mantener, e incluso mejorar, los niveles de producción del año 1998.

Se continúa con la implantación del Plan de Inversiones y Creación de Empleo.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D

En el área de acero y en colaboración con las empresas de forja pertenecientes al grupo se están desarrollando varios proyectos encaminados a la mejora de la calidad del producto final y a la mejora de los costos de producción.

La puesta en marcha de las nuevas inversiones ha dado lugar a una actividad adicional de I+D como consecuencia de las adaptaciones de los procesos de fabricación anteriores a los nuevos elementos operacionales disponibles.

En el área de forja, es de destacar la participación en numerosos proyectos de I+D, en colaboración con organismos especializados, referentes a temas tales como:

Proyecto INEFOR - BRITE europeo

Orientado a la optimización en simulación de forja (CAE), junto con los centros de investigación LBEIN y CEMEF, y otras empresas del sector de automoción y aeronáutico, tales como FOVISA, SNECMA y WG. Esta herramienta de simulación va a posibilitar la eliminación de pruebas en el taller, previendo el comportamiento de diversas variables de forja, y por medio de la optimización del simulador, reducir el ciclo de diseño y "time to market" para ciertos productos.



0E7814455

CLASE 8.ª
INDUSTRIAL

Proyecto OPTIMUN-ESPRITE europeo

Junto con FOVISA, FORD WERKE y IATRIKI TEKNIKI y los centros de investigación LABEIN y CEMEF. Este proyecto trata sobre técnicas de computación paralela para procesos de simulación de forja mediante métodos de elementos finitos.

Proyecto en cooperación U.E.T. de forja a medio calor.

Presentando la tecnología anteriormente descrita en productos susceptibles de dicha tecnología que todavía no han sido abordados.

Además, como miembros de ACICAE, agrupación resultante de Cluster de Empresas de Componentes de Automoción de Euskadi, GSB FORJA ha participado en cuentas actividades han tenido lugar.

Red de Innovación RITEF.

Liderado por LABEIN, se dirige especialmente a la innovación en el sector de forja y estampación, participando GSB GALFOR en el mismo junto con otras forjas nacionales, tales como FOVISA, FORMEX, ULMA, COMFORSA, etc.

Asimismo, durante 1998, se ha abierto una línea de colaboración con LABEIN, tendente a reorientar la estrategia de innovación tecnológica sobre la base de los objetivos definidos en el Plan Estratégico GSBerri.

Finalmente, en la última parte del año se ha efectuado la transferencia tecnológica para la fabricación de piezas forjadas en semicaliente desde la planta de GSB FORJA en Legazpi -que ya fabrica más del 30% de su producto a medio calor- a la planta de GSB GALFOR en Orense, siendo ésta una línea de expansión estratégica tanto para esta planta como para el conjunto del grupo GSB. De momento se ha acondicionado una prensa, pero en función de la evolución de la demanda y de la práctica se espera que esta tecnología aporte un valor añadido importante en el medio plazo.



OE7814456

CLASE 8ª

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La autocartera de acciones propias en la sociedad matriz del grupo, ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A. registra al final del ejercicio un saldo de 254.422 títulos, procedentes de los 76.934 existentes al 31 de diciembre de 1997, beneficiados por la ampliación de capital y el desdoble de 3 x 1, más 23.620 adquiridos durante el ejercicio, contabilizados al coste de 145 millones de pesetas y con un valor de cotización de 381 millones, es decir, con una plusvalía latente de 236 millones de pesetas.