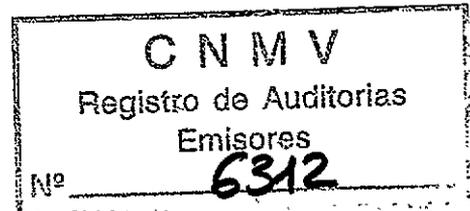




ARTHURANDERSEN



TUBACEX, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1999
JUNTO CON EL INFORME DE GESTIÓN
Y EL INFORME DE AUDITORÍA



Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TUBACEX, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de determinadas sociedades en las que participa Tubacex, S.A. (Nota 7) y cuya inversión financiera representa el 33% del total activo del balance de situación adjunto. Los mencionados estados financieros han sido examinados por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al valor de dichas participaciones, únicamente en los informes de dichos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 31 de marzo de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 24 de marzo de 2000 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Tubacex, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio por importe de 19.441, 3.766 y 1.430 millones de pesetas, aproximada y respectivamente (Nota 4.c).
4. Tubacex, S.A., sociedad holding de Grupo Tubacex (Notas 1 y 7), realiza una parte muy significativa de sus operaciones (básicamente ingresos derivados de diferentes servicios, por asistencia técnica y comercial y marcas y patentes, arrendamientos de inmuebles e ingresos financieros) con sus sociedades dependientes, por lo que estas operaciones deben interpretarse en el contexto del Grupo de empresas al que

pertenecen. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1999 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 7.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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

24 de marzo de 2000

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A., a excepción de uno por encontrarse en el extranjero, han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

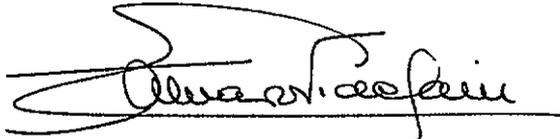
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 4.353.501.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 4.353.502.

-La Memoria de Tubacex, S.A. figura transcrita en veintinueve (29) folios de papel timbrado, de la clase octava números 4.353.628 al 4.353.656 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en seis (6) folios de papel timbrado, de la clase octava números 4.353.566 al 4.353.571 ambos inclusive.

En Llodio, a 18 de Febrero del año 2000.



D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781 D
Presidente Consejero Delegado



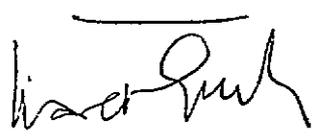
D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755 B
Vocal



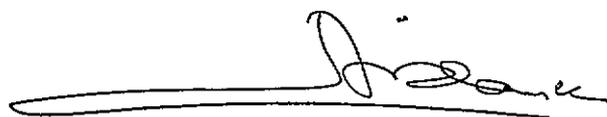
D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631
Vocal



D. Juan Garteizgogea Iguain
DNI 14.885.377 F
Vocal



D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232 M
Vocal

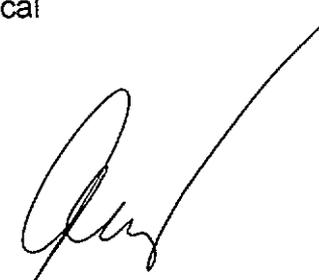


D. José Antonio Ardanza Garro
DNI 14.823.596 G
Vocal



D. Alejandro Echevarría Busquet
DNI 16.201.418 B
Vocal

D. Rainer Mag. Trebsche
Pasaporte E0270101.2
Vocal



D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612 Q
Letrado Asesor y no consejero

Ausente por tener que
atender otras obligaciones
en Austria



4353501

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Capital suscrito	10.176.948	11.533.874
Terrenos y construcciones	6.560.136	6.558.149	Prima de emisión	2.846.490	2.846.490
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.982.854	1.982.854	Reserva de revalorización	626.306	626.306
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	108.531	107.662	Reserva legal	863.887	654.888
Amortizaciones	(4.829.183)	(4.641.040)	Reservas voluntarias	3.769.310	1.888.323
Provisiones	(484.249)	(484.249)	Pérdidas y ganancias	1.203.357	2.089.986
	3.338.089	3.523.376		19.486.298	19.639.867
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	20.366.735	10.504.621	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Total Inmovilizado	23.704.824	14.027.997	Ingresos por intereses diferidos (Nota 7)	3.768	90.226
ACTIVO CIRCULANTE:			Otros ingresos a distribuir	81.331	37.764
Deudores-				85.099	127.990
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.998	17.721	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	399.237	314.057
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 7)	1.672.539	523.289	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores varios	1.116	1.396	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	1.135.575	1.139.319
Administraciones Públicas (Nota 14)	255.456	187.792	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	17.008	17.008
Provisiones	(16.495)	(17.540)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	7.450.241	77.821
	1.929.614	712.658	Otros acreedores (Nota 13)	298.258	596.376
Inversiones financieras temporales-				8.901.082	1.830.524
Créditos a empresas del Grupo (Nota 7)	25.401	1.694.695	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	3.949.658	6.450.977	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	399.913	368.166
	3.975.059	8.145.672	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	144.851	4.928
Tesorería	418.330	35.647	Acreedores comerciales	10.100	34.638
Total Activo Circulante	6.323.003	8.893.977	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	601.247	601.804
				1.156.111	1.009.536
TOTAL ACTIVO	30.027.827	22.921.974	TOTAL PASIVO	30.027.827	22.921.974

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.



4353502

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 15)	224.597	209.192	Otros ingresos de explotación (Nota 7)	876.542	1.812.759
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 6)	188.143	202.879			
Variación de las provisiones de tráfico	3.515	(2.965)			
Otros gastos de explotación	265.818	241.150			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	194.469	1.162.503			
	876.542	1.812.759		876.542	1.812.759
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 11, 12 y 13)	108.169	78.130	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	275.937	233.135
Diferencias negativas de cambio	585	48.262	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	556.378	555.674
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	774.962	703.306	Diferencias positivas de cambio	51.401	40.889
	883.716	829.698		883.716	829.698
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	969.431	1.865.809			
Gastos extraordinarios	103.418	126.151	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	329.482	326.819
			Ingresos extraordinarios	7.862	23.509
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	233.926	224.177			
	337.344	350.328		337.344	350.328
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 14)	1.203.357	2.089.986			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	-	-			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	1.203.357	2.089.986			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 1999.



4353628

TUBACEX, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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



4353629

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1999 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 muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1999 (Notas 9 y 14), formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	120.336
Reservas voluntarias	133.173
Dividendos	949.848
	1.203.357

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material-

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



4353630

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

b) Amortización del inmovilizado material-

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

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

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1999 ha sido de 188 millones de pesetas (Nota 6). De dicho importe, 53 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de las actualizaciones Norma Foral 42/1990 y 4/1997 practicadas por la Sociedad en ejercicios anteriores (Nota 9). La amortización registrada en ejercicios anteriores en relación con estas Normas Forales asciende a 1.876 millones de pesetas, aproximadamente.

Adicionalmente, la Sociedad registró en ejercicios anteriores la correspondiente provisión por depreciación al objeto de efectuar la correspondiente corrección valorativa a ciertos elementos de su inmovilizado material.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

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

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



4353631

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

2. Títulos sin cotización oficial y participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas: A coste de adquisición, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor de mercado al cierre del ejercicio, determinado éste en base al valor teórico-contable, corregido este último por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsisten en la fecha de cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado corregido al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para depreciación del inmovilizado financiero" (Nota 7). La dotación a dichas provisiones se efectúa comparando los incrementos de fondos propios de cada sociedad participada desde el momento de su adquisición por Tubacex, S.A. con la amortización teórica de los correspondientes fondos de comercio calculada linealmente en un período de 20 años, dado que este es el período considerado durante el cual contribuirá a la obtención de ingresos. No obstante, si el valor neto contable de sus participadas resultara negativo, después de considerar cualquier plusvalía no registrada, además de provisionar en su totalidad el valor contabilizado de su participación, la Sociedad reconoce adicionalmente el patrimonio negativo de aquélla.

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas Sociedades y tiene participaciones indirectas iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las Sociedades que componen el Grupo TUBACEX, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de los activos y de las reservas, así como del resultado del ejercicio por importes de 19.441, 3.766 y 1.430 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1999



4353632

la Sociedad tiene registrada proveniente de ejercicios anteriores una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).

Las participaciones en los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM y en FIM) se valoran por su precio de adquisición. No obstante, el rendimiento producido por las participaciones en los FIAMM, determinado por la diferencia existente entre el valor liquidativo en la fecha de enajenación o cierre del ejercicio y el valor contable de la misma, se contabiliza como ingreso financiero, incrementando el valor contable de la participación (Nota 8).

d) Deudores-

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

e) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. Las diferencias de cambio producidas en el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) e ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de cada ejercicio los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se valoran, básicamente, al tipo de cambio en vigor a dicha fecha (Nota 7). Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas se recogen, en el pasivo del balance de situación adjunto como otros ingresos a distribuir, ascendiendo éstas al 31 de diciembre de 1999 a 81 millones de pesetas, aproximadamente.

f) Deudas-

Al 31 de diciembre de 1999 las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento anterior a doce



4353633

meses desde el cierre del ejercicio y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.

g) Ingresos y gastos-

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

h) Provisiones para riesgos y gastos-

Plan de jubilación y otras obligaciones similares-

TUBACEX contrajo en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante una aportación anual definida a una Entidad de previsión voluntaria (Nota 15). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

Por otra parte, la Sociedad tiene asumidos determinados compromisos con sus principales directivos que establece un programa de incentivos basado en posibles opciones de compra sobre acciones de Tubacex, S.A. en función del cumplimiento de objetivos. Durante el ejercicio 1999 y al igual que en ejercicios anteriores por el concepto anterior no ha existido devengo alguno.

Provisión para impuestos y para responsabilidades - Otras provisiones

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



4353634

i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

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

j) Impuesto sobre beneficios-

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

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

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

k) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los trabajadores y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999 no incluye provisión alguna por estos conceptos dado que los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos en el futuro que den lugar a indemnizaciones significativas.



4353635

(5) CONVENIO DE SUSPENSIÓN DE PAGOS

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

El movimiento que ha existido en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.139.319
Cancelación anticipada de créditos (Nota 18)	(3.744)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.135.575

Al 31 de diciembre de 1999, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso figuran registrados en el balance de situación adjunto en el epígrafe a largo plazo "Convenio de suspensión de pagos", por vencer prácticamente en su totalidad del año 2005 al 2008, e incluyen 908 millones de pesetas correspondientes a deudas con empresas del Grupo (Nota 7).

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



4353636

	Miles de Pesetas		
	Saldo al 31.12.98	Adiciones o Dotaciones (Nota 18)	Saldo al 31.12.99
Coste:			
Terrenos	679.885	-	679.885
Construcciones	5.878.264	1.987	5.880.251
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.982.854	-	1.982.854
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	107.662	869	108.531
Total coste	8.648.665	2.856	8.651.521
Amortización acumulada:			
Construcciones	(2.622.995)	(187.797)	(2.810.792)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.910.651)	-	(1.910.651)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(107.394)	(346)	(107.740)
Total amortización acumulada	(4.641.040)	(188.143)	(4.829.183)
Provisiones	(484.249)	-	(484.249)
Total neto	3.523.376		3.338.089

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

	Miles de Pesetas
Terrenos	140.293
Construcciones	486.013
	626.306

Al 31 de diciembre de 1999, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 2.244 millones de pesetas, aproximadamente.

La política de seguros de la Sociedad es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1999 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.



4353637

Utilización de las inmovilizaciones materiales de la Sociedad-

Según se indica en la Nota 7, y excepto por el Centro Comercial, que se menciona en el párrafo siguiente, los terrenos e inmuebles industriales propiedad de TUBACEX, están siendo actualmente utilizados en régimen de arrendamiento, por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.), Acería de Alava, S.A. y COTUBES, todas ellas sociedades del Grupo TUBACEX. El importe de dicho arrendamiento durante 1999 ha ascendido a 268 millones de pesetas (Nota 7), figurando registrado por TUBACEX en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Centro Comercial-

En ejercicios anteriores TUBACEX asumió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz y asumió asimismo un préstamo hipotecario que gravaba estos activos, ascendiendo el principal pendiente de amortización al 31 de diciembre de 1999 a 73 millones de pesetas (Nota 12).

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 1999 es equivalente a su valor estimado de realización ascendiendo a 529 millones de pesetas, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones para inmovilizado material registradas a la mencionada fecha por importe total de 146 y 362 millones de pesetas, respectivamente.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

En garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) (Nota 13), la Sociedad constituyó en ejercicios anteriores un derecho real de hipoteca sobre diversos terrenos y construcciones propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 856 millones de pesetas (Nota 7).



4353638

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1999	14.527.528	(4.022.907)
Entradas o dotaciones	10.089.313	(69)
Retiros por venta de obras de arte	(829)	-
Cobros créditos a participadas	(637.183)	-
Reversión provisión por resultados sociedades participadas (Nota 4.c)	-	329.551
Diferencias de tipo de cambio cuenta a cobrar en moneda extranjera (Nota 4.e)	81.331	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	24.060.160	(3.693.425)

Las adiciones más significativas registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" durante el ejercicio 1999 han sido las siguientes:

- A mediados del ejercicio 1999 se ha adquirido a terceros por importes de 8.723 y 515 millones de pesetas una participación del 95% y del 95,45% en las sociedades Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien), respectivamente. De acuerdo con el contrato de compraventa, se establece una opción de compra para Tubacex, S.A. y, a su vez, una opción de venta para los vendedores de SBER y SBER Immobilien, en relación con el porcentaje restante del capital que no ha sido objeto de compraventa, habiéndose fijado un precio de 457 y 24 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Las mencionadas opciones pueden ejercitarse dentro de los seis meses siguientes al cumplimiento de los 3 años de la citada adquisición. Dicha operación ha generado un fondo de comercio a nivel consolidado de 3.498 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 4.c).
- Durante el ejercicio 1999, se ha constituido Tubacex América Holding Corporation con un capital social inicial de 2 millones de dólares. Adicionalmente, dicha sociedad ha ampliado su capital social, recibiendo para ello la aportación por parte de su socio único, Tubacex, S.A., de su participación en la totalidad del capital de Salem Tube. Inc. (Nota 14).



4353639

- Por otra parte, Tubacex América Holding Corporation ha constituido, a su vez, con un capital social inicial de 2 millones de dólares Altx, Inc., quien, y según se indica a continuación en el apartado "Cuentas y transacciones con sociedades del Grupo" de esta misma Nota, recibe un préstamo de Tubacex, S.A. por importe de 2,5 millones de dólares. Altx, Inc., sociedad que en la actualidad no ha iniciado su actividad productiva, adquirió a un tercero por importe de 4,3 millones de dólares diverso inmovilizado material (incluido terrenos y naves) y existencias. Dicha compra incluye el cumplimiento de diversas condiciones, si bien éstas serán cumplidas en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no siendo en cualquier caso, significativas con respecto a los estados financieros adjuntos.

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 1999 la composición de este epígrafe es la siguiente:



4353640

	% de Participación	Miles de Pesetas	
		Coste	Provisión
Participación en empresas del Grupo:			
Acería de Alava, S.A. (Nota 6)	93,81%	3.395.838	(1.044.863)
Tubacex Inc.	100%	61.759	(467.510)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (Nota 6)	100%	1.976.183	(460.131)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	531.911	(209.720)
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	1.255.639	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) - (Nota 6)	100%	217.367	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (Nota 6)	100%	2.500.000	-
Tubacex America Holding Corporation	100%	820.440	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG	95%	8.722.893	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	95,45%	514.750	-
		19.996.780	(2.182.224)
Otras participaciones	-	22.592	(8.613)
Créditos a empresas del Grupo		2.926.781	(878.515)
Obras de arte (Nota 4.c)	-	960.853	(624.073)
Cuentas a cobrar a largo plazo (Nota 4.i)		153.154	-
		24.060.160	(3.693.425)

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1999 de las principales sociedades participadas son los siguientes:



4353641

	Domicilio	Actividad	Miles de Pesetas			Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio 1999	
Acería de Alava, S.A. Tubacex Inc.	Amurrio (Alava) Houston (U.S.A.)	Fabricación de Acero Sociedad de Cartera y Comercialización	1.216.233 55.195	1.109.006 (673.504)	180.865 212.558	- -
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (B)	Llodio (Alava)	Fabricación de accesorios	1.479.300	25.088	11.664	-
Tubos Mecánicos, S.A. (C)	Abrera (Barcelona)	Fabricación y comercialización de tubos	904.596	616.026	286.635	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería	12.597	309.560	34	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería	190.000	42.314	64.851	-
Tubacex - Tubos Ino- xidables, S.A. (T.T.I.)	Llodio (Alava)	Fabricación de Tubos	2.500.500	4.361.150	275.259	(100.020)
Tubacex America Holding Corporation (D)	Albay Nueva York (U.S.A.)	Sociedad de cartera	820.440	-	26.176	-
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (E)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubos	604.550	4.900.315	221.279	-
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ternitz (Austria)	Sociedad inmobiliaria	12.091	522.174	2.273	-

(A) Sociedad prácticamente sin actividad.

(B) Tubacex Taylor Accesorios, S.A. participa en el 40% del capital social de Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA), figurando registrada en sus libros dicha inversión por importe neto de 419 millones de pesetas. El valor neto contable correspondiente a la participación en la mencionada sociedad al 31 de diciembre de 1999, en base a sus estados financieros no auditados, asciende a 430 millones de pesetas.

(C) Durante el ejercicio 1998, Tubos Mecánicos, S.A. constituyó la sociedad "Tubos Mecánicos Norte, S.A.", de la que es accionista único figurando registrada en sus libros dicha inversión por un importe neto de los desembolsos sobre acciones pendientes de efectuar de 75 millones de pesetas. Por otra parte, Tubos Mecánicos, S.A., satisfizo dividendos con cargo a los beneficios obtenidos en 1998 por importe de 169 millones de pesetas, que TUBACEX ha registrado en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta.



4353642

- (D) Cifras consolidadas del subgrupo Tubacex America Holding Corporation, que incluye las sociedades Salem Tube Inc. y Altx Inc., al 30 de septiembre de 1999, fecha de cierre de sus cuentas anuales auditadas por Grossmann&Janak&Ford.
- (E) Cifras consolidadas del subgrupo Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG al 31 de diciembre de 1999 auditadas por Ernst&Young, cuya incorporación al Grupo TUBACEX ha sido el 1 de julio de 1999.

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

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar, a corto y largo plazo, con Sociedades del Grupo:

	Miles de Pesetas				
	Inversiones Financieras Temporales	Deudor		Acreedor	
		Corto Plazo	Créditos a Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo (Afecto a la Suspensión de Pagos) (Nota 5)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (RTA)	-	-	-	143.652	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	-	1.584.658	-	-	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	-	22.007	564.857	-	844.503
Salem Tube Inc.	25.401	5.250	269.843	-	-
Tubacex Inc.	-	-	1.111.536	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.	-	35.389	-	-	-
Acería de Alava, S.A.	-	-	-	-	63.940
Atx Inc.	-	-	459.149	-	-
Tubacex America Holding Corporation	-	-	-	1.199	-
	25.401	1.672.539	2.926.781	144.851	908.443

La cuenta a cobrar a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.) incluye, entre otros conceptos, el importe pendiente de cobro correspondiente a cargos por un importe total de 550 millones de pesetas por los servicios prestados por TUBACEX por marcas, patentes, servicios de alta dirección, dirección técnica, asistencia a la gestión laboral y gerencia, gestión administrativa y servicio de



4353643

comunicaciones registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 adjunta. De acuerdo con el contrato establecido, el precio de los referidos servicios viene determinado, entre otros aspectos, por el volumen de ventas de T.T.I. Por otra parte, incluye el importe pendiente de cobro correspondiente a la venta de inmovilizado a T.T.I. (1.598 millones de pesetas) realizada en ejercicios anteriores y que ha vencido al 31 de diciembre de 1999, así como otros importes derivados de operaciones desarrolladas en el marco del Grupo de Empresas al que pertenecen. Dicha cuenta a cobrar, que no devenga tipo de interés será realizable a corto plazo. Los intereses implícitos que incluía la deuda por la mencionada venta de inmovilizado figuraban registrados en el epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Ingresos por intereses diferidos" del pasivo del balance de situación adjunto, habiendo registrado durante el ejercicio 1999 unos ingresos financieros por importe de 80 millones de pesetas.

La cuenta a cobrar a Salem Tube Inc. incluida en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" se corresponde con los importes pendientes de cobro relativos a dos préstamos por importes de US \$ 1.000.000 y 1.101.000 (Nota 4.e) concedidos durante el ejercicio 1995. Los citados préstamos devengan un interés del 8% anual y son pagaderos trimestralmente del mismo modo que el principal, presentando vencimientos hasta el 30 de septiembre del año 2010.

La cuenta a cobrar a Altx Inc. incluida en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" se corresponde básicamente con los importes pendientes de cobro relativos a un préstamo de US \$ 2.500.000 concedido en septiembre de 1999, y con garantía hipotecaria sobre la totalidad del inmovilizado de Altx Inc. El citado préstamo devenga un interés del 8% anual pagadero anualmente y tiene vencimiento único el 30 de septiembre de 2004.

La cuenta a cobrar a Tubacex Inc. corresponde fundamentalmente a la financiación otorgada a la mencionada sociedad para sus inversiones en el Grupo Coventry. Al 31 de diciembre de 1999, el único activo de esta sociedad se corresponde básicamente con una participación en el mencionado Grupo que, a su vez, posee un edificio en Houston (U.S.A.), habiendo enajenado durante 1999 la participación que poseía en otro edificio. Al 31 de diciembre de 1999, el valor contable de la mencionada inversión neto de provisiones y saneamientos por importe total de 878 millones de pesetas, aproximadamente, asciende a 233 millones de pesetas.



4353644

En ejercicios anteriores, se formalizaron con Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y con Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. diversas líneas de crédito, con las siguientes características:

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

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

Los intereses devengados por estas líneas de crédito durante 1999 han ascendido a 54 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 adjunta.

Las transacciones más significativas realizadas durante 1999 por TUBACEX con sociedades del Grupo son las siguientes:

	Miles de Pesetas		
	Otros Ingresos de Explotación - Por Servicios Prestados y Alquileres (Nota 6)	Ingresos de Participaciones en Capital (Dividendos)	Otros Intereses e Ingresos Asimilados
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	724.543	100.020	80.000
T.T.A.	-	-	26.838
Acería de Alava, S.A.	38.616	6.817	-
Salem Tube Inc.	11.555	-	17.588
COTUBES, S.A.	7.364	-	27.008
Tubos Mecánicos, S.A.	68.697	169.100	-
Total	850.775	275.937	151.434



4353645

Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 1999, TUBACEX, S.A. tiene prestados avales ante entidades financieras a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A., por importe de 200 y 100 millones de pesetas, respectivamente, por operaciones de financiación. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, pudieran derivarse de estos avales no serían significativos.

(8) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999 este epígrafe del balance de situación adjunto está compuesto básicamente por fondos FIM, FIAMM y pagarés por importes de 450, 2.999 y 390 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que devengan unos intereses que oscilan entre el 3% y el 8% y tienen su vencimiento durante el ejercicio 2000.

Durante el ejercicio 1999 los ingresos financieros derivados de la cartera de valores ascendieron a 398 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1999 han sido los siguientes:



4353646

	Miles de Pesetas					
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1999	11.533.874	2.846.490	626.306	654.888	1.888.323	2.089.986
Aplicación del beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	208.999	1.880.987	(2.089.986)
Reducción de capital (Nota 18)	(1.356.926)	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	1.203.357
Saldo al 31 de diciembre de 1999	10.176.948	2.846.490	626.306	863.887	3.769.310	1.203.357

Capital suscrito-

Con fecha 21 de enero de 1999, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó reducir el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones por importe de 10 pesetas, con el fin de devolver a los socios la cantidad mencionada para todas y cada una de las acciones en circulación. Con fecha 22 de marzo de 1999 se efectuó el pago y devolución a los accionistas del referido importe que supuso un desembolso de 1.357 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose procedido a su vez, a la inscripción de la reducción de capital efectuada en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está formado por 135.692.635 acciones con un valor nominal de 75 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

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

Al 31 de diciembre de 1999 no existe ninguna persona jurídica que posea directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de TUBACEX.



4353647

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

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

Reserva de revalorización-

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de este epígrafe está constituido íntegramente por el importe de la actualización del inmovilizado material de la Sociedad efectuada al amparo de la Norma Foral 4/1997 (Notas 4.a, 4.b y 6). El importe de esta cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta es de cinco años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dicha cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuibles.

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



4353648

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	314.057
Adiciones (Nota 18)	98.241
Pagos a prejubilados y jubilados (Notas 4.h y 18)	(13.061)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	399.237

Al 31 de diciembre de 1999 el detalle de este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Obligaciones laborales y otros aspectos sociales (Nota 4.h)	191.200
Otras provisiones (Nota 14)	208.037
	399.237

(11) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 adjunto corresponde íntegramente al saldo remanente de la emisión de obligaciones convertibles realizada en el año 1996. Para la mencionada emisión, se establecieron diferentes opciones de conversión en acciones en las que éstas se valoran de diversas maneras pero siempre en función de su cotización bursátil (Nota 9). Las obligaciones no convertidas de esta emisión serán amortizadas a los cinco años a contar desde su emisión.

Al 31 de diciembre de 1999, caducaron los derechos de suscripción (warrants) que estaban en circulación. El tenedor del warrant podía optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad (1 acción por



4353649

cada warrant), de acuerdo con determinadas condiciones de conversión (básicamente con rebaja del 10% de la cotización) (Nota 9).

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 1999, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto y a largo plazo, se desglosa a continuación:

	Miles de Pesetas						Tipo de Interés
	Total	Vencimiento					
		2000	2001	2002	2003	2004	
Caja Postal (A)	73.211	22.970	24.375	25.866	-	-	5,95%
Préstamos (B)	7.400.000	-	1.850.000	1.850.000	1.850.000	1.850.000	EURIBOR+0,75%
Línea de crédito	350.000	350.000	-	-	-	-	MIBOR+0,1%
Intereses devengados pendientes de vencimiento	26.943	26.943	-	-	-	-	-
Total	7.850.154	399.913	1.874.375	1.875.866	1.850.000	1.850.000	

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

(B) Préstamos concedidos por cinco bancos para la financiación de las adquisiciones de las nuevas sociedades incorporadas al Grupo Tubacex en el ejercicio 1999 (Nota 7). Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. afianzan solidariamente los mencionados préstamos.

Los gastos financieros devengados por los préstamos y créditos anteriormente mencionados han ascendido a 107 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 adjunta.

(13) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1999 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:



4353650

	Miles de Pesetas			
	Saldo Total	Vencimiento		Total Largo Plazo
		2000	2001	
Remuneraciones pendientes de pago	19.341	19.341	-	-
FOGASA (Nota 6) (A)	688.770	394.507	294.263	294.263
Seguridad Social - Deuda corriente	2.607	2.607	-	-
Administraciones Públicas	107.463	107.463	-	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo Plazo	3.995	-	3.995	3.995
Otras deudas no comerciales	77.329	77.329	-	-
TOTAL	899.505	601.247	298.258	298.258

(A) Estos saldos incluyen el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 296 millones de pesetas, aproximadamente.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda el aplazamiento de la deuda con el Fondo de Garantía Salarial por importe total de 372 millones de pesetas, devengando un interés simple del 4,25% anual. Por otra parte y adicionalmente, el 3 de octubre de 1994 y de acuerdo con las resoluciones dictadas en diversos expedientes promovidos por los trabajadores (prejubilados) se reconoce a éstos la cantidad de 496 millones de pesetas, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales que ascienden a 325 millones de pesetas (incluyen aquellos intereses pendientes de devengo al cierre del ejercicio 1999) están siendo satisfechos por TUBACEX en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 6).

(14) SITUACIÓN FISCAL

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

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



4353651

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes I.S.			1.203.357
Diferencias permanentes	693.309	(611.091)	82.218
Base imponible previa			1.285.575
Compensación de bases imponibles negativas			(1.009.597)
Base imponible			275.978

Los aumentos por diferencias permanentes provienen, básicamente, de la valoración a efectos fiscales de determinados activos financieros a su valor normal de mercado obtenidos por permuta de otros activos financieros.

Las disminuciones por diferencias permanentes a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, proceden básicamente de la reversión de provisiones para riesgos y gastos que no fueron consideradas deducibles en el ejercicio de su dotación, así como por el acogimiento por parte de la empresa al diferimiento por reinversión del beneficio fiscal por importe de 591 millones de pesetas obtenido en la aportación de su participada Salem Tube Inc. para cubrir la ampliación de capital realizada por su también filial Tubacex América Holding Corporation (Nota 7).

La Sociedad tiene previsto integrar en su base imponible del Impuesto sobre Sociedades la mencionada renta por partes iguales en los períodos impositivos concluidos en los siete años siguientes al cierre del período impositivo en el que se cumplan 3 años desde la fecha de transmisión.

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad ha materializado en su totalidad la reinversión exigida por la normativa fiscal vigente en elementos de inmovilizado financiero.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación, una vez tomados los 1.010 millones de pesetas anteriormente indicados, asciende a 7.318 millones de pesetas, aproximadamente. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. El balance de situación adjunto no recoge importe alguno



4353652

correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

La Sociedad ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 90 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999.

La Sociedad se ha acogido a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial, de acuerdo con lo previsto en la normativa fiscal vigente. Por este motivo la Sociedad ha generado deducciones por renta variable por importe de 213 miles de pesetas que podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes, siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

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

(15) GASTOS DE PERSONAL Y PLANTILLA MEDIA

Gastos de personal-

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1999 adjunta se describe a continuación:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	164.383
Aportaciones a la EPSV (Nota 4.h)	6.855
Seguros sociales	30.717
Otros	22.642
Total	224.597

La distribución de la plantilla media durante 1999 es como sigue:



4353653

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	10
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	2
Jefe administrativo	5
Personal administrativo	2
Total	19

(16) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DEL EURO

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

El grupo de trabajo procedió a realizar el inventario de las aplicaciones afectadas, así como el impacto en cada una de ellas por el cambio de milenio, procediendo a identificar las acciones necesarias y realizando un plan de trabajo que garantizara la adecuación de las mencionadas aplicaciones en plazo suficiente para garantizar su correcto funcionamiento.

Los trabajos realizados han permitido el correcto funcionamiento, en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales, de los sistemas informáticos y de las instalaciones de la Sociedad, en todos los aspectos significativos. El importe de los gastos relativos a los planes descritos, no ha sido significativo ni se prevé incurrir en costes adicionales en el futuro por este concepto.



4353654

(17) RETRIBUCIONES Y OTRAS
PRESTACIONES AL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1999 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 53 millones de pesetas por todos los conceptos.

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

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



4353655

CUADROS DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Adquisiciones de inmovilizado-material (Nota 6)	2.856	72.203	Recursos originados en las operaciones	1.036.037	1.773.226
Adquisiciones de inmovilizado-financiero (Nota 7)	10.089.313	2.518	Aportaciones de accionistas-	-	1.522
Aumento de capital (Nota 9)	1.356.926	1.085.398	Capital suscrito	-	5.876
Cancelación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	13.061	57.143	Prima de emisión de acciones	-	681
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos (Nota 5)	3.744	4.024	Fianzas recibidas a largo plazo	-	8.500
Cancelación o traspaso de deudas a corto plazo (Notas 12 y 13)	325.698	276.456	Enajenación de inmovilizado material	-	-
Cancelación anticipada de obligaciones de inversión de obligaciones en acciones	-	61.760	Cancelación y/o traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 7)	637.183	1.801.540
	-	7.386	Enajenación de obras de arte (Nota 7)	829	-
	-	-	Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 12)	7.400.000	-
TOTAL APLICACIONES	11.791.598	1.566.888	TOTAL ORÍGENES	9.074.049	3.591.345
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	2.024.457	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.717.549	-
TOTAL	11.791.598	3.591.345	TOTAL	11.791.598	3.591.345

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	1.216.956	-	-	734.942
Acreedores	-	146.575	-	81.691
Inversiones financieras temporales	-	4.170.613	3.035.023	-
Tesorería	382.683	-	-	193.933
	1.599.639	4.317.188	3.035.023	1.010.566
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.717.549	2.024.457	-



4353656

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

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Beneficio del ejercicio (Nota 9)	1.203.357	2.089.986
Más-		
Amortización del inmovilizado (Nota 4.b y 6)	188.143	202.879
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	98.241	-
Gastos financieros de la deuda aplazada de FOGASA	-	51.830
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	(124.222)	(231.141)
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 7)	(329.482)	(326.818)
Imputación a resultados de la actualización financiera tras la cancelación anticipada de la deuda de la suspensión	-	(13.510)
	1.036.037	1.773.226



4353566

TUBACEX, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1999

En cumplimiento de la normativa vigente, y dentro del plazo legal previsto, el Consejo de Administración de la Sociedad, al objeto de complementar las cuentas anuales del ejercicio social, cerrado al 31 de diciembre de 1999, formula el presente informe de gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

La actividad de Tubacex, S.A. en su versión individual se limita las funciones de una sociedad de cartera de un grupo de empresas, cuyas inversiones financieras de su activo se corresponden en su mayoría a las participaciones en las sociedades que componen dicho Grupo. Desarrolla actividades en gestión financiera global del Grupo, asesoramiento a las empresas del Grupo, así como arrendamiento de los edificios industriales a la principal filial industrial que es Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.

Centrándonos en la dinámica del grupo en cuanto a lo desarrollado en el transcurso del ejercicio 1999, la primera parte del año se ha visto afectado por la caída de la demanda y de los precios que se ha venido produciendo desde la segunda parte de 1998, como consecuencia de la crisis financiera en los países asiáticos y en las economías latinoamericanas, y por la caída de los precios del níquel, que había supuesto que los distribuidores hayan reducido sus compras para "stocks" a la espera de menores precios.

La segunda parte del año en contraposición al del ejercicio anterior, ha transcurrido por la senda de la recuperación una vez que han ido minorándose las causas que la originaron. Así, los países asiáticos habían comenzado a registrar crecimientos positivos en sus economías, al tiempo que la subida del precio del petróleo, había pasado desde los 10 dólares por barril a finales de 1998 a 23.40 dólares por barril a finales del año 1999, para estabilizarse en este último precio a la fecha de redactarse este Informe de Gestión.



4353567

Por otra parte, hay que destacar el gran impulso inversor que ha caracterizado a Tubacex en el campo de la internacionalización, habiendo llevado a buen término, primero, en el mes de julio la compra de la empresa austríaca Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG, que supuso el primer paso en la estrategia de crecimiento externo diseñado por la compañía en el "Plan 2003".

En el mes de setiembre se llevó a cabo la adquisición de los activos para la fabricación de tubos de acero inoxidable sin soldadura que la empresa norteamericana Altech Specialty Steel Corporation tenía en Albany, capital del estado de Nueva York. Con los activos adquiridos se ha constituido la empresa Altx Inc.

A pesar de que ya fueron señalados en el Informe de Gestión del ejercicio de 1998, mantienen plena vigencia los diversos objetivos en los que el Grupo de empresas está trabajando y comprometido como la mejor vía de mejora continua en las diferentes facetas de la vida empresarial y que a continuación se enumeran:

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

1.1. Actividad Financiera

El resultado positivo de la matriz ha sido de 1.203 millones de pesetas y un cash flow de 1.391 millones de pesetas, frente al registrado en el ejercicio anterior, de un resultado positivo de 2.090 millones de pesetas y una generación de fondos de 2.293 millones de pesetas.



4353568

1.2. Actividad Industrial

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

1.3. Otras Actividades

Los terrenos e inmuebles industriales propiedad de Tubacex, actualmente utilizados por T.T.I., Acería de Alava, S.A. y Cotubes, han sido cedidos a éstas en régimen de arrendamiento. El importe de dicho arrendamiento durante 1999 ha ascendido a 312 millones de pesetas.

Tubacex, S.A., como sociedad holding del Grupo, además de lo anterior, presta diversos servicios a sus sociedades dependientes, por marcas y patentes, servicios de alta dirección, dirección técnica, gestión laboral, administrativa comunicaciones y gerencia, por los que obtiene unos ingresos de 691 millones de pesetas aproximadamente.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera de la órbita del negocio principal de Tubacex, como ya señalábamos en el comentario del ejercicio anterior, se ha llevado a cabo la venta, en condiciones ventajosas, de la participación en un segundo edificio en Houston. Después de esta segunda operación queda por desinvertir la participación en un tercer edificio que una vez llevado a efecto se daría por concluido el capítulo de inversiones inmobiliarias en Houston.

En el capítulo de otros activos que son objetivo de desinversión en condiciones aceptables, como son el Centro Comercial de Torrejón de Ardoz y las obras de arte, no se han llevado operaciones que merezcan destacar, por lo que su situación es similar a la del ejercicio anterior, aunque en todo momento se mantiene la actividad en cuanto a procurar llevar a cabo la mejor operación posible.



4353569

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

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Con el fin de transmitir una opinión más realista de Tubacex en su conjunto, nos vamos a remitir a lo comentado en el Informe de Gestión Consolidado:

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

El año 2000 una vez superada la crisis financiera de la países asiáticos y la provocada por el descenso del precio del petróleo, se presenta con signos optimistas que hacen que mantengamos nuestras previsiones de beneficios sobre los 3.500 millones de pesetas. Actualmente las carteras de pedidos son amplias y los niveles de precios van recuperando el camino perdido.

Es una preocupación constante de Tubacex el mantenimiento de unas instalaciones altamente competitivas para garantizar unos niveles de costos adecuado y una calidad de garantía, ambos factores como la mejor medicina para afrontar cualquier tipo de crisis y mantener una línea de crecimiento, llevará a cabo importantes acciones inversoras en tecnología e I+D.

Nuestros planes generales de crecimiento con un horizonte temporal al año 2003 tienen como objetivo fundamental incrementar de manera importante:

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



4353570

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

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio la compañía ha reducido su autocartera en 817.577 acciones como consecuencia de dos operaciones. La primera de ellas corresponde al desarrollo de los acuerdos de compra de SBER, en los que se señalaba que los anteriores propietarios de la compañía austríaca adquirirían 800.000 acciones de Tubacex, S.A. procedentes de la autocartera. La compra se hizo con fecha 13 de setiembre de 1999 y al precio de 2,12 euros por acción. La segunda reducción asciende a 17.577 acciones y está motivada por la entrega de acciones a los tenedores de warrants que habían optado por convertir. Dichos warrants que correspondían a las emisiones de obligaciones de marzo de 1989 y junio de 1989, aquellas que no han acudido a la conversión han quedado inutilizadas con fecha 31 de diciembre de 1999 de acuerdo con el condicionado de ambas emisiones.

Después de las dos operaciones señaladas el número de acciones de la matriz en poder de sociedades del grupo, concretamente en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. alcanza la cifra de 870.421 acciones que representan el 0,64% sobre el capital de Tubacex, S.A. Por efecto del corte del año, es decir, por entregas del mes de enero del año 2000 de aquellos warrants convertidos en el mes de diciembre, han quedado sin computar en las cifras y coeficientes anteriores 12.800 acciones que reducirían la cifra de la autocartera.



4353571

7. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

Miles de pesetas

A reserva legal	120.336
A dividendos	949.848
A reservas voluntarias	133.173
Total	1.203.357



ARTHUR ANDERSEN



TUBACEX, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1999
JUNTO CON EL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
Y EL INFORME DE AUDITORÍA



ARTHURANDERSEN

Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el Grupo TUBACEX (Nota 3.b), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 de determinadas sociedades del Grupo TUBACEX (Nota 3.b), cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, un 27% y un 9% de las correspondientes cifras consolidadas. Los mencionados estados financieros han sido examinados por otros auditores (Nota 3.b) y nuestra opinión en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo TUBACEX se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 31 de marzo de 1999, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo TUBACEX al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo TUBACEX, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

Pedro M. Azcárate

24 de marzo de 2000

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A., a excepción de uno por encontrarse en el extranjero, han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

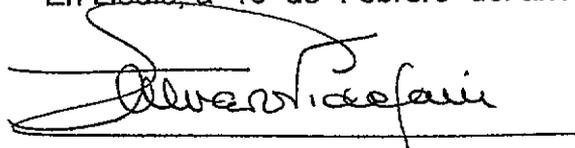
-El Balance de Situación de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 4.353.563.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 4.353.503.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en cuarenta (40) folios de papel timbrado, de la clase octava números 4.353.578 al 4.353.617 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en once (11) folios de papel timbrado, de la clase octava números 4.353.544 al 4.353.554 ambos inclusive.

En Llodio, a 18 de Febrero del año 2000.

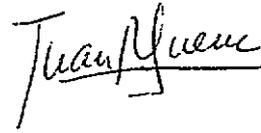


D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781 D
Presidente Consejero Delegado



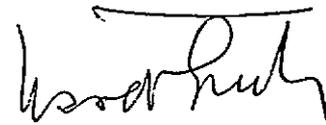
D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755 B
Vocal



D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631
Vocal



D. Juan Garateizgogea Iguain
DNI 14.885.377 F
Vocal



D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232 M
Vocal



D. José Antonio Ardanza Garro
DNI 14.823.596 G
Vocal



D. Alejandro Echevarría Busquet
DNI 16.201.418 B
Vocal

D. Rainer Mag. Trebsche
Pasaporte E0270101.2
Vocal



D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612 Q
Letrado Asesor y no consejero

Ausente por tener que
atender otras obligaciones
en Austria



4353563

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto	484.269	170.109	Capital suscrito	10.176.948	11.533.874
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Terrenos y construcciones	13.683.135	10.602.466	Prima de emisión	2.846.490	2.846.490
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario	34.428.144	25.183.819	Reserva de revalorización	626.306	626.306
Inmovilizado en curso	628.167	212.551	Otras reservas de la sociedad dominante	5.465.406	3.761.811
Otro inmovilizado	2.316.042	1.574.740	Reserva para acciones de la sociedad dominante	126.360	244.317
Amortizaciones	(35.285.872)	(25.103.026)	Reservas en sociedades consolidadas	2.377.285	361.034
Provisiones	(484.249)	(484.249)	Diferencias de conversión	430.533	138.740
	15.285.367	11.981.301	Pérdidas y ganancias - Beneficio	2.632.934	3.607.931
				24.682.282	23.120.503
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	2.054.277	1.222.682	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	465.848	153.246
Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo, neto (Nota 9)	126.360	244.317	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	5.712	5.712
Total inmovilizado	17.950.273	13.613.409	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
			Diferencias positivas de cambio	77.649	15.438
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			Otros ingresos a distribuir	26.084	15.436
De Sociedades consolidadas por Integración global (Nota 4.d)	3.410.613	-		103.733	30.874
	3.410.613	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	1.284.648	876.600
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	52.397	13.910	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	339.180	351.201
Existencias-			Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 12)	17.008	17.008
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	3.839.662	2.498.424	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	7.837.714	272.620
Productos en curso y semiterminados	2.445.913	828.749	Otros acreedores (Nota 14)	475.800	623.662
Productos terminados	4.606.832	3.324.843	Total acreedores a largo plazo	8.669.702	1.264.491
Anticipos	227.681	17.023	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Provisiones	(362.775)	(191.537)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	8.191.734	6.434.362
	10.757.313	6.477.502	Acreedores comerciales	3.051.818	2.445.496
Deudores-			Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables y puestas en equivalencia	119.200	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.577.904	7.750.368	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	2.482.198	2.136.126
Clientes Sociedades del Grupo no consolidables y puestas en equivalencia	491.796	21.057	Provisiones para operaciones de tráfico	412.347	69.686
Deudores varios (Nota 7)	242.162	18.208	Total acreedores a corto plazo	14.257.297	11.085.670
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.261.441	1.494.567			
Provisiones	(297.880)	(245.820)			
	10.295.423	9.038.380			
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	3.950.539	6.616.080			
Tesorería	3.024.376	772.815			
Ajustes por periodificación	28.294	-			
Total activo circulante	28.055.939	22.904.777			
TOTAL ACTIVO	49.469.222	36.537.096	TOTAL PASIVO	49.469.222	36.537.096

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.



4353503

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 16)	12.148.528	12.000.836	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	26.619.690	27.047.765
Gastos de personal (Nota 16)	7.273.124	5.764.670	Aumento de existencias de producto en curso y terminado	1.259.134	224.833
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4.a, 6 y 19)	1.695.257	1.467.764	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	-	8.797
Variación de las provisiones de tráfico	81.571	5.853	Otros ingresos de explotación	24.070	12.214
Otros gastos de explotación	4.891.271	3.963.677			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.813.143	4.090.809			
	27.902.894	27.293.609		27.902.894	27.293.609
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12, 13 y 14)	403.458	418.233	Otros ingresos financieros y asimilados (Nota 8)	492.503	373.755
Diferencias negativas de cambio	254.603	271.236	Diferencias positivas de cambio	480.558	234.346
			Resultados positivos de conversión	-	8.720
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	315.000	-	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	72.648
	973.061	689.469		973.061	689.469
Amortización de fondo de comercio de consolidación (Notas 4.d y 9)	87.452	-	Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia	53.424	-
	87.452	-		53.424	-
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.094.115	4.018.161			
Variación de las provisiones de inmovi- lizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 19)	6.152	68.577	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	340.678	5.800
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 19)	74.382	-	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	170.265	-
Gastos extraordinarios	114.524	133.800	Ingresos extraordinarios (Nota 10)	407.952	26.030
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	723.938	-	IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS NEGATIVOS	-	170.547
	918.996	202.377		918.996	202.377
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.818.053	3.847.614			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	162.756	224.612			
VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	2.655.297	3.623.002			
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Nota 11)	22.363	15.071			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJER- CICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.632.934	3.607.931			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1999.



4353578

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

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) **ACTIVIDAD DEL GRUPO TUBACEX**

Tubacex, S.A. fue constituida el 6 de junio de 1963 teniendo su domicilio social en Llodio (Alava). Tubacex, S.A. y las Sociedades Dependientes incluidas en el perímetro de la consolidación (Nota 3.b) tienen como objeto social, entre otros y básicamente, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar.

(2) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad dominante, los cuales ascienden a 1.203 millones de pesetas (Notas 9 y 15), formulada por sus Administradores, es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Reserva legal	120.336
Reservas voluntarias	133.173
Dividendos	949.848
	1.203.357



4353579

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1999 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Tubacex, S.A. y de las Sociedades dependientes incluidas en la consolidación (Nota 3.b) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Tubacex, S.A. y de la práctica totalidad de las restantes sociedades dependientes se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien el Consejo de Administración de la Sociedad dominante opina que dichas cuentas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Principios de consolidación-*

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

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades dependientes sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades consolidadas por integración global se presenta en el capítulo "Intereses de Socios Externos" del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 11).

Asimismo, se ha aplicado el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades dependientes, que aunque se mantenga una posición de dominio efectivo sobre ellas, su aportación al Grupo no es significativa (Nota 7). Dicho método supone que las inversiones de capital en dichas sociedades se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de



4353580

puesta en equivalencia). El epígrafe "Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo obtenidos en función de su porcentaje de participación en dichas sociedades, neto del efecto de los ajustes y reclasificaciones pertinentes, en su caso.

Dichas sociedades y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta	Domicilio	Actividad
Participaciones directas- Acería de Alava, S.A. (Notas 5 y 11) Tubacex Inc.	93,81% 100%	Amurrio (Alava) Houston (U.S.A.)	Fabricación de Acero Sociedad de Cartera y Comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	100%	Arceniega (Alava)	Fabricación de Accesorios
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	Abrera (Barcelona)	Fabricación y comercialización
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería. Prácticamente sin actividad.
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	100%	Llodio (Alava)	Fabricación de tubos
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	Amurrio (Alava)	Comercialización
Tubacex America Holding Corporation (B)	100%	Albany-Nueva York (U.S.A.)	Sociedad de cartera
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (Nota 11) (A)	95%	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien) (Nota 11) (A)	95,45%	Ternitz (Austria)	Sociedad inmobiliaria



4353581

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta	Domicilio	Actividad
Participación indirecta a través de Tubos Mecánicos, S.A.- Tubos Mecánicos Norte, S.A.	100%	Llodio (Alava)	Comercialización
Participación indirecta a través de Tubacex Taylor Accesorios, S.A. - Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (Nota 7)	40%	Alcalá de Henares (Madrid)	Comercialización
Participación indirecta a través de Tubacex America Holding Corporation- Salem Tube Inc. (C)	100%	Greenville Pennsylvania (U.S.A.)	Fabricación de Tubos
AltX Inc. (B) (C)	100%	Albany Nueva York (U.S.A.)	Fabricación de Tubos
Participación indirecta a través de Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (A)- Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH (SBT GmbH) (D)	95%	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica
Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH&Co KG (SBT GmbH&Co KG) (D)	95%	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica
Schoeller-Bleckmann Prag AS (SB Prague) (D)	95%	Praga (República Checa)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (SBER Germany) (D)	95%	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización



4353582

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta	Domicilio	Actividad
Schoeller-Bleckmann Tube France (SB Tube France) (D)	76%	París (Francia)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft. (SBER Phönix Kft) (D)	95%	Budapest (Hungria)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Pipe & Tube Holding Inc. (SB Pipe&Tube Holding)	95%	Houston (U.S.A.)	Sociedad de cartera
Schoeller-Bleckmann Pipe&Tube, Inc. (SB Pipe&Tube Inc.) (E)	95%	Houston (U.S.A.)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Pipe&Tube Properties Inc. (SB Pipe&Tube Properties Inc.) (E)	95%	Houston (U.S.A.)	Sociedad inmobiliaria

- (A) Sociedades adquiridas durante el ejercicio 1999, cuya fecha de cierre de sus cuentas anuales es el 31 de marzo, si bien, para su consolidación en el Grupo TUBACEX se han elaborado cuentas intermedias al 31 de diciembre de 1999, auditadas por Ernst&Young las de SBER. Por otra parte, SBER Inmobilien es una sociedad cuyo activo lo constituye los terrenos en los que SBER realiza su actividad industrial .
- (B) Sociedades constituidas en el ejercicio 1999 no habiendo prácticamente iniciado sus operaciones.
- (C) Sociedades cuyas cuentas anuales tienen como fecha de cierre el 30 de septiembre de cada año, fecha en la que se incorporan al consolidado, auditadas por Grossman&Janak&Ford.
- (D) Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia, dada su escasa importancia relativa.
- (E) Sociedades participadas a través de SB Pipe&Tube Holding.

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



4353583

atribuible a dicha participación en el momento de la inversión, una vez considerada la parte de la misma atribuible a elementos patrimoniales concretos, se registra como Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación (Nota 4.d).

En el caso de producirse durante el ejercicio incorporaciones de nuevas sociedades al Grupo, la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de sus ingresos y gastos, se limita al período que media desde la fecha en que se ha producido dicha incorporación hasta la fecha de cierre del ejercicio. En este contexto, la fecha considerada de incorporación del Grupo SBER ha sido el 1 de julio de 1999 (Nota 9).

3. Han sido excluidas del perímetro de la consolidación ciertas sociedades que, aún poseyendo Tubacex, S.A. una participación directa o indirecta superior al 20%, carecen de actividad, o bien presentan un interés poco significativo. Dichas sociedades (Nota 7) se han valorado de conformidad con lo indicado en la Nota 4.e.
4. Salem Tube Inc. (Nota 4.i), Altx Inc. y Tubacex America Holding Corporation se incorporan a la consolidación por sus valores contables al cierre de su ejercicio, esto es, al 30 de septiembre de 1999, no siendo significativa la diferencia con las correspondientes cifras contables al 31 de diciembre de 1999.
5. Todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación (Nota 9). Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
6. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

Las operaciones de inversión más significativas en relación con las sociedades pertenecientes al perímetro de la consolidación durante 1999 se resumen a continuación:



4353584

- A mediados del ejercicio 1999 se ha adquirido a terceros por importes de 8.723 y 515 millones de pesetas una participación del 95% y del 95,45% en las sociedades Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (Nota 4.m) y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien), respectivamente. De acuerdo con el contrato de compraventa, se establece una opción de compra para Tubacex, S.A. y, a su vez, una opción de venta para los vendedores de SBER y SBER Immobilien, en relación con el porcentaje restante del capital que no ha sido objeto de compraventa, habiéndose fijado un precio de 457 y 24 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Las mencionadas opciones pueden ejercitarse dentro de los seis meses siguientes al cumplimiento de los 3 años de la citada adquisición. Dicha operación ha generado un fondo de comercio de 3.498 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 4.d y 13).
- Durante el ejercicio 1999, la Sociedad dominante constituyó Tubacex América Holding Corporation con un capital social inicial de 2 millones de dólares. Adicionalmente, dicha sociedad ha ampliado su capital social, recibiendo para ello la aportación por parte de su socio único, Tubacex, S.A., de su participación en la totalidad del capital de Salem Tube. Inc. (Nota 15).

Por otra parte, Tubacex América Holding Corporation ha constituido, a su vez, con un capital social inicial de 2 millones de dólares Altx, Inc., quien recibe asimismo un préstamo de Tubacex, S.A. por importe de 2,5 millones de dólares. Altx, Inc., sociedad que en la actualidad no ha iniciado su actividad productiva, adquirió a un tercero por importe de 4,3 millones de dólares diverso inmovilizado material (incluido terrenos y naves) y existencias. Dicha compra incluye el cumplimiento de diversas condiciones, si bien éstas serán cumplidas en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no siendo en cualquier caso, significativas con respecto a los estados financieros consolidados.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas, de



4353585

acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial está constituido exclusivamente por aplicaciones informáticas adquiridas a terceros y gastos de consultoría inherentes al desarrollo de las mencionadas aplicaciones informáticas que se valoran a su coste de adquisición, estando prevista su utilización en varios ejercicios. Durante el año 1999 las adiciones han ascendido a 365 millones de pesetas.

Las mencionadas aplicaciones informáticas se amortizan a razón del 20% anual. El importe registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 adjunta ha ascendido a 51 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 19).

b) Inmovilizado material-

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

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

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

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



4353586

c) Amortización del inmovilizado material-

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

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

La dotación para la amortización del inmovilizado material contabilizada en el ejercicio 1999 ha sido de 1.644 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 19). De dicho importe, 292 millones de pesetas, aproximadamente, corresponden a la amortización de la actualización realizada por la aplicación de las Normas Forales años 1990 y 1997 sobre actualizaciones de balances a la que se acogieron diversas sociedades consolidadas en ejercicios anteriores. La amortización correspondiente a dichas Normas Forales registrada en ejercicios anteriores ascendió a 2.562 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 9).

Adicionalmente, el Grupo registró en ejercicios anteriores la correspondiente provisión por depreciación al objeto de efectuar la correspondiente corrección valorativa a ciertos elementos de su inmovilizado material (Nota 6).

d) Fondo de Comercio de Consolidación y diferencia negativa de consolidación-

Las diferencias producidas a la fecha de adquisición, entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de acciones de sociedades consolidadas por el método de integración global, proporcional o de puesta en equivalencia, una vez considerada la parte de las mismas atribuible a elementos patrimoniales concretos, se registran como "Fondo de Comercio de Consolidación" o como "Diferencia Negativa de Consolidación".



4353587

El importe inicial del fondo de comercio que ascendió a 3.498 millones de pesetas corresponde a la compra de SBER y SBER Immobilien (Notas 3.b y 19) y se amortiza linealmente en un período de veinte años, debido a que se considera que éste es el período durante el cual contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo. La dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación registrada con cargo a los resultados consolidados del ejercicio 1999, ha ascendido a 87 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 9 y 19).

Al 31 de diciembre de 1999, el importe que figura registrado en el capítulo "Diferencias negativas de consolidación" se corresponde íntegramente con el importe de las diferencias negativas de consolidación generadas en ejercicios anteriores como consecuencia de la adquisición por parte de la Sociedad dominante de diversas participaciones minoritarias de su filial Acería de Alava, S.A.

e) *Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

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

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

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



4353588

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 1999, el Grupo tiene registrada proveniente de ejercicios anteriores una provisión por importe de 624 millones de pesetas (Nota 7).

Las participaciones en los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM) y en FIM se valoran por su precio de adquisición. No obstante, el rendimiento producido por las participaciones en los FIAMM, determinado por la diferencia existente entre el valor liquidativo en la fecha de enajenación o cierre del ejercicio y el valor contable de la misma, se contabiliza como ingreso financiero, incrementando el valor contable de la participación (Nota 8).

f) Acciones propias de la sociedad dominante-

Las acciones de la Sociedad dominante para las que está prevista su enajenación en diversas formas (Nota 4.m) se valoran a su precio de adquisición, o a su valor de mercado, cuando éste sea menor, dotándose la correspondiente reserva indisponible (Nota 9). Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el determinado por medio del valor teórico-contable de la Sociedad dominante, el que resulte menor. Las minusvalías entre el coste de adquisición y su valor de mercado se registran con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

g) Existencias-

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

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

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



4353589

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

h) Deudores-

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

i) Conversión de estados financieros en divisas y saldos en moneda extranjera-

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se ha efectuado aplicando el método del tipo de cambio de cierre.

La diferencia que implica este método resultante de valorar los ingresos y gastos al tipo de cambio medio mensual y el patrimonio neto al cambio histórico, frente a la valoración de los activos y pasivos al cambio de cierre, por la parte imputable al Grupo, se presenta en el epígrafe "Fondos Propios - Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1999 y asciende a 431 millones de pesetas, correspondiendo básicamente a Salem Tube Inc (Nota 3.b).

Por otro lado, y respecto a las transacciones en moneda extranjera de las sociedades españolas del Grupo, la conversión a pesetas de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio, los saldos existentes en moneda extranjera se valoran en pesetas al tipo de cambio del mercado de divisas al contado español en ese momento.

Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas se recogen, en su caso, en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto como un ingreso a distribuir.



4353590

j) Deudas-

A 31 de diciembre de 1999 las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento anterior a doce meses desde el cierre del ejercicio y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.

k) Ingresos y gastos-

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

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los trabajadores y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1999 no incluye provisión alguna por estos conceptos dado que los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos en el futuro que den lugar a indemnizaciones significativas.

m) Provisiones para riesgos y gastos-

Plan de jubilación y otras obligaciones similares-

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



4353591

Asimismo, SBER sociedad del Grupo adquirida durante el ejercicio 1999 (Nota 3.b) tiene asumidos determinados compromisos con su personal básicamente en concepto de premios de antigüedad en momento de su jubilación. Al 31 de diciembre de 1999, el pasivo actuarial devengado correspondiente a los compromisos adquiridos ascendía a 572 millones de pesetas (Nota 10). Este pasivo se encuentra cubierto con activos financieros a largo plazo (Nota 7),

Por otra parte, el Grupo tiene asumidos determinados compromisos con sus principales directivos que establece un programa de incentivos basado en posibles opciones de compra sobre acciones de Tubacex, S.A., en función del cumplimiento de objetivos (Nota 4.f). Durante el ejercicio 1999 y al igual que en ejercicios anteriores por el concepto anterior no ha existido devengo alguno.

Provisión para impuestos y para responsabilidades - Otras provisiones-

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

n) Impuesto sobre beneficios-

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

Siguiendo criterios de prudencia, el Grupo no recoge básicamente el beneficio correspondiente al efecto fiscal de las diferencias temporales que suponen anticipación de impuestos y que son consideradas a todos los efectos como



4353592

diferencias permanentes, ni el derivado del crédito fiscal por pérdidas pendientes de compensar (Nota 15).

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

o) Futuros y otros instrumentos similares-

El Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. La política del mismo consiste en la contratación con entidades financieras de operaciones de venta de divisas a unos plazos concretos y a unos tipos de cambio determinados, basándose en proyecciones de tesorería en divisas que incluyen cuentas a cobrar por facturaciones ya realizadas o bien cartera de pedidos por facturaciones aún no realizadas (Nota 16).

(5) CONVENIO DE SUSPENSIÓN DE PAGOS

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

Durante el ejercicio 1999, el movimiento que ha existido a nivel consolidado en relación con las deudas acogidas a la suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	351.201
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 19)	(10.805)
Vencimiento deuda suspensión de pagos	(1.216)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	339.180



4353593

Al 31 de diciembre de 1999, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso, figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto en el epígrafe "Convenio de suspensión de pagos a largo plazo", siendo su vencimiento prácticamente en su totalidad del año 2005 al 2008.

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas						Saldo al 31.12.99
	Saldo al 31.12.98	Cambio en el perímetro de Consolidación (Nota 19)	Adiciones/ Dotaciones (Nota 19)	Retiros (Nota 19)	Trasposos	Diferencias de Conversión (Nota 19)	
Coste:							
Terrenos	1.801.041	526.299	42.314	(70.392)	-	3.390	2.302.652
Construcciones	8.801.425	2.281.953	324.599	(67.808)	-	40.314	11.380.483
Instalaciones y maquinaria	25.183.819	7.903.829	1.359.661	(119.279)	4.030	96.084	34.428.144
Mobiliario y otro inmovilizado	1.574.740	475.689	162.464	(92.922)	195.430	641	2.316.042
Anticipos e inmovilizaciones en curso	212.551	435.557	194.579	(25.522)	(199.460)	10.462	628.167
Total coste	37.573.576	11.623.327	2.083.617	(375.923)	-	150.891	51.055.488
Amortización acumulada:							
Construcciones	(4.201.107)	(1.901.828)	(362.282)	13.326	90.834	(9.789)	(6.370.846)
Instalaciones	(19.663.999)	(6.449.769)	(1.017.702)	103.530	(470.479)	(30.844)	(27.529.263)
Mobiliario y otro inmovilizado	(1.242.920)	(320.446)	(264.265)	62.223	379.645	-	(1.385.763)
Total amortización acumulada	(25.108.026)	(8.672.043)	(1.644.249)	179.079	-	(40.633)	(35.285.872)
Provisión (Nota 4.c)	(484.249)	-	-	-	-	-	(484.249)
Inmovilizado neto	11.981.301						15.285.367

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha continuado el proceso iniciado en ejercicios anteriores consistente principalmente en mejoras y ampliaciones de capacidad productiva tanto en las instalaciones de cabecera como en sus líneas de acabado de inoxidable. Es intención del Grupo intensificar durante los ejercicios 2000 y siguientes el proceso ya iniciado de ampliación de capacidad productiva.

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



4353594

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

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

Estas actualizaciones han supuesto un aumento en las amortizaciones de 1997, 1998 y 1999 de aproximadamente 115 millones de pesetas, en cada uno de los ejercicios anteriormente mencionados (Nota 4.c).

Al 31 de diciembre de 1999, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 17.045 millones de pesetas, aproximadamente.

La política de seguros del Grupo es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1999 los Administradores de la sociedad dominante estiman que existe una cobertura suficiente.



4353595

Centro Comercial-

En ejercicios anteriores, Tubacex, S.A. asumió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz y asumió asimismo un préstamo hipotecario que gravaba estos activos, ascendiendo el principal pendiente de amortización al 31 de diciembre de 1999 a 73 millones de pesetas (Nota 13).

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 1999 es equivalente a su valor estimado de realización, ascendiendo a 529 millones de pesetas, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones para inmovilizado material registradas a la mencionada fecha por importe total de 146 y 362 millones de pesetas, respectivamente.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

En garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA). (Nota 14) la sociedad dominante constituyó en ejercicios anteriores un derecho real de hipoteca sobre diversos terrenos y construcciones propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 856 millones de pesetas.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 1999	2.640.781	(1.418.099)
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 19)	924.603	(64.074)
Adiciones/Dotaciones (Nota 19)	181.865	-
Retiros (Nota 19)	(294.526)	96.237
Otros	(12.510)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	3.440.213	(1.385.936)



4353596

Composición de las inmobilizaciones
financieras-

Al 31 de diciembre de 1999, la composición de este capítulo es la siguiente:

	Participación	Miles de Pesetas		
		Coste	Provisión	Neto
Cartera de valores a largo plazo (Nota 3.b)- Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (B)	40%	530.459	(111.072)	419.387
Diversas sociedades participadas a través de SBER (Nota 3.b)	76%-95%	352.754	-	352.754
Tubacex Canadá	100%	17.692	(8.612)	9.080
Tubacex Europe	100%	1.900	-	1.900
AFAVASA	-	306	-	306
Oñeder, S.A.	3%	3.000	-	3.000
Unión de Tubos Vascos, A.I.E. (A)	33%	3.000	-	3.000
Aceros y Medio Ambiente	-	500	-	500
Otras inversiones a largo plazo (Nota 4.m)	-	711.149	(27.814)	683.335
Subtotal		1.620.760	(147.498)	1.473.262
Otras inversiones-				
Obras de arte (Nota 4.e)		960.853	(624.073)	336.780
Inversiones en Grupo Coventry		671.697	(614.365)	57.332
		1.632.550	(1.238.438)	394.112
Otros créditos-				
Cuentas a cobrar a largo plazo		153.154	-	153.154
Créditos a empresas puestas en equivalencia		28.828	-	28.828
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal		4.921	-	4.921
		186.903	-	186.903
		3.440.213	(1.385.936)	2.054.277

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



4353597

- (B) En base a sus estados financieros (no auditados) al 31 de diciembre de 1999, el valor neto contable correspondiente a la participación asciende a 430 millones de pesetas (Nota 3.b).

Grupo Coventry-

La inversión en el Grupo Coventry corresponde a la participación en este grupo que posee un edificio en Houston (U.S.A.). Durante el ejercicio 1999 el Grupo ha enajenado una de las participaciones que mantenía en el mencionado Grupo y que poseía participación en otro edificio, habiendo registrado un beneficio de 224 millones de pesetas que figura registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 1999 y como consecuencia de la mencionada enajenación, existía un importe pendiente de cobro por 164 millones de pesetas, que figura registrado en el epígrafe de "Deudores varios" del balance de situación consolidado adjunto.

Otras inversiones a largo plazo-

Corresponden, básicamente, a inversiones financieras, bonos a largo plazo, con tipos de interés entre el 3,5% y el 7%. Dichos activos financieros están afectos al pasivo correspondiente a los compromisos laborales adquiridos por SBER en concepto de premios de antigüedad, en importe aproximado al 50% del citado pasivo (Notas 4.m y 10).

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1999 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto presenta la siguiente composición:



4353598

	Miles de Pesetas	Tipo de Interés
Inversiones financieras-		
F.I.M.	450.000	5,5%-7,75%
F.I.A.M.M. (Nota 4.e)	2.999.055	1,5%-3,25%
Cuentas en divisas	9.639	1,5%
Pagarés	389.744	3,5%
Otros	101.180	-
Subtotal	3.949.618	
Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo	915	-
Total	3.950.533	



(9) FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1999 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reserva para acciones propias (Nota 4.m)	Diferencias de Conversión (Nota 4.i)	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultados Consolidados del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 1999	11.533.874	2.846.490	626.306	3.761.811	244.317	138.740	361.034	3.607.931
Aplicación de los resultados del ejercicio 1998	-	-	-	1.571.459	-	-	2.036.472	-
Reducción de capital (Nota 19)	(1.356.926)	-	-	132.136	(117.957)	-	(14.179)	-
Traspasos y otros	-	-	-	-	-	-	(6.042)	-
Dividendos pagados a minoritarios (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Notas 4.i y 19)	-	-	-	-	-	291.813	-	-
Resultado del ejercicio 1999 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	-	2.632.934
Saldo al 31 de diciembre de 1999	10.176.948	2.846.490	626.306	5.465.406	126.360	430.553	2.377.285	-



4353599



4353600

Al 31 de diciembre de 1999, el detalle de "Otras Reservas de la Sociedad Dominante" y el detalle de las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas era el siguiente:

	Miles de Pesetas
Otras Reservas de la Sociedad Dominante- Reservas restringidas:	
Reserva legal	863.887
Reservas voluntarias	3.769.308
Ajustes de consolidación (A)	832.211
Total	5.465.406
Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:	
Reserva legal	1.589.322
Actualización Ley de Presupuestos de 1981 y 1983	502.318
Actualización Norma Foral 4/1997 y Real Decreto 7/1996 (Notas 4.b y 6)	790.046
Total	2.881.686

(A) Básicamente corresponden a la reversión de las provisiones para depreciación de sociedades participadas (Nota 3.b) dotadas en ejercicios anteriores por la Sociedad dominante por un importe de 2.776 millones de pesetas, aproximadamente, así como a la eliminación de plusvalías por ventas en ejercicios anteriores de activos inmovilizados por importe de 1.963 millones de pesetas, aproximadamente.

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1999, era el siguiente:



4353601

	Miles de Pesetas
Acería de Alava, S.A.	(1.220.243)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	4.606.220
Tubos Mecánicos, S.A.	264.983
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(209.755)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	(113.155)
Salem Tube, Inc.	257.017
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	(471.795)
Tubacex Inc.	(735.987)
Total	2.377.285

Capital suscrito-

Con fecha 21 de enero de 1999, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó reducir el capital social mediante una reducción del valor nominal de las acciones a la fecha por importe de 10 pesetas con el fin de devolver a los socios la cantidad mencionada para todas y cada una de las acciones en circulación. Con fecha 22 de marzo de 1999 se efectuó el pago y devolución a los accionistas del referido importe que ha supuesto un desembolso de 1.357 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose procedido a su vez, a la inscripción de la reducción de capital efectuada en el Registro Mercantil.

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está formado por 135.692.635 acciones con un valor nominal de 75 pesetas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

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

Al 31 de diciembre de 1999 no existe ninguna persona jurídica que posea directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de Tubacex, S.A.



4353602

Durante el ejercicio 1999, el Grupo ha enajenado 800.000 acciones aproximadamente de la Sociedad dominante, habiendo obtenido un beneficio de 170 millones de pesetas que figura registrado en el epígrafe de "Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 1999, en cualquier evaluación del patrimonio consolidado, el saldo del capítulo "Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto debería deducirse de la cifra de fondos propios. Las acciones propias a la mencionada fecha de la Sociedad dominante en poder del Grupo ascienden a 870.421 acciones ordinarias las cuales fueron adquiridas a un precio medio de 371 pesetas por acción (Nota 4.f). En este sentido, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 1999 provisiones por un importe total de 197 millones de pesetas, aproximadamente.

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

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

Reserva de revalorización-

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de este epígrafe está constituido íntegramente por el importe de la actualización del inmovilizado material de la Sociedad dominante efectuada al amparo de la Norma Foral 4/1997 (Notas 4.b, 4.c y 6). El importe de esta cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta



4353603

es de cinco años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dicha cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuibles.

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

Resultado por sociedades-

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



4353604

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Resultado Individual	Otros Ajustes de Consolidación, neto (Nota 3.b)	Socios Externos (Notas 3.b, 11 y 19)	Total
Acería de Alava, S.A.	180.865	50.003	(11.196)	219.672
Salem Tube Inc.	57.469	7.200	-	64.669
Tubacex America Holding Corporation	(1.452)	-	-	(1.452)
AltX Inc.	(37.041)	-	-	(37.041)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.664	-	-	11.664
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	275.259	422.228 (A)	-	697.487
Tubos Mecánicos, S.A.	432.876	-	-	432.876
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	57.013	-	-	57.013
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	64.851	-	-	64.851
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	34	-	-	34
Tubacex Inc.	212.558	-	-	212.558
Tubacex, S.A. (Notas 2 y 15)	1.203.357	(505.139) (B)	-	698.218
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (Nota 3.b)	221.279	-	(11.064)	210.215
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien) (Nota 3.b)	2.273	-	(103)	2.170
	2.681.005	(25.708)	(22.363)	2.632.934

(A) Principalmente corresponde a la eliminación en la sociedad dependiente de la amortización registrada en el ejercicio 1999, correspondiente a las plusvalías por ventas de inmovilizado en ejercicios anteriores, por importe de 398 millones de pesetas, aproximadamente.

(B) Básicamente corresponde a las reversiones de provisiones de inmovilizado financiero efectuadas en la Sociedad dominante correspondientes a beneficios de sociedades participadas objeto de consolidación, por un importe de 329 millones de pesetas, aproximadamente y a la eliminación de los dividendos recibidos por Tubacex, S.A. de sus sociedades dependientes durante 1999 por un importe total de 276 millones de pesetas, aproximadamente.



4353605

(10) PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (Nota 19):

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	876.600
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 3.b)	618.947
Adiciones	157.925
Cancelaciones	(315.000)
Pagos (Notas 4.m y 15)	(53.824)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.284.648

La cancelación se debe a la resolución favorable de un litigio para el que existía provisionada la correspondiente responsabilidad, por lo que se ha procedido a revertir la provisión constituida, con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1999.

Al 31 de diciembre de 1999 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Plan de jubilación (Notas 4.m y 7)	571.508
Otras obligaciones laborales y aspectos sociales (Nota 4.m)	191.200
Otras provisiones (Nota 15)	521.940
	1.284.648

(11) INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente (Nota 3.b):



4353606

	Miles de Pesetas
Acería de Alava, S.A.	155.128
Subgrupo SBER	286.308
SBER Immobilien	24.412
	465.848

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto se muestra a continuación (Nota 19):

	Miles de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	153.246
Cambios en el perímetro de la consolidación (Nota 3.b)	299.552
Incorporación de los resultados del ejercicio 1999 (Notas 3.b y 9)	22.363
Otras variaciones (Acería de Alava, S.A.)	(9.313)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	465.848

(12) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El epígrafe "Acreedores a largo plazo - Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 adjunto corresponde íntegramente al saldo remanente de la emisión de obligaciones convertibles realizada por la Sociedad dominante en el año 1996. Para la mencionada emisión, se establecieron diferentes opciones de conversión en acciones, opciones que vencieron en su totalidad al 31 de diciembre de 1998 (Nota 9). Las obligaciones no convertidas de esta emisión serán amortizadas a los cinco años a contar desde su emisión, mediante el correspondiente reintegro en efectivo.



4353607

Al 31 de diciembre de 1999, caducaron los derechos de suscripción de acciones de la Sociedad dominante (warrants) que estaban en circulación. El tenedor del warrant podía optar, mediante el oportuno desembolso, a la adquisición de acciones de la Sociedad dominante (1 acción por cada warrant), de acuerdo con determinadas condiciones de conversión (básicamente con rebaja del 10% de la cotización) (Nota 9).

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 1999 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:

	Tipo de Interés	Miles de Pesetas
Préstamos y créditos (Nota 6)	MIBOR+0,25% / 0,3% -	9.061.103
Líneas de crédito	EURIBOR+0,75% / MIBOR+0,25% / 0,5%	6.601.229
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4%-7%	328.640
Intereses devengados pendientes de pago		38.476
TOTAL		16.029.448
Menos - Vencimientos a corto plazo		(8.191.734)
Deudas con entidades de créditos a largo plazo		7.837.714

El vencimiento de los préstamos y créditos a largo plazo es el siguiente:

Año	Miles de Pesetas
2001	2.005.691
2002	2.007.182
2003	1.941.029
2004	1.883.812
	7.837.714



4353608

Durante el ejercicio 1999, a la Sociedad dominante le ha sido concedido por cinco bancos un préstamo por importe total de 7.400 millones de pesetas para la financiación de las adquisiciones realizadas de nuevas sociedades que se han incorporado al perímetro de la consolidación (Nota 3.b). Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. afianzan solidariamente los mencionados préstamos.

(14) OTROS ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 1999 las cuentas "Otros Acreedores" (Largo Plazo) y "Otras Deudas no Comerciales" del balance de situación consolidado adjunto presentaban la siguiente composición:

	Miles de Pesetas					
	Saldo Total	Vencimientos				Total Largo Plazo
		2000	2001	2002	2003	
Remuneraciones pendientes de pago	611.736	611.736	-	-	-	-
FOGASA (Nota 6) (A)	688.770	394.507	294.263	-	-	294.263
Seguridad Social - Deuda corriente	220.843	220.843	-	-	-	-
Administraciones Públicas (Nota 15)	939.677	939.677	-	-	-	-
Fianzas y depósitos a largo plazo	3.995	-	-	-	3.995	3.995
Otras deudas no comerciales	492.977	315.435	52.160	52.209	73.173	177.542
TOTAL	2.957.998	2.482.198	346.423	52.209	77.168	475.800

(A) Estos saldos incluyen el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 296 millones de pesetas, aproximadamente.

Con fecha 16 de febrero de 1994 se acuerda por parte de la Sociedad dominante el aplazamiento de la deuda con el Fondo de Garantía Salarial por importe total de 372 millones de pesetas, devengando en la actualidad un interés simple del 4,25% anual. Por otra parte y adicionalmente, el 3 de octubre de 1994 y de acuerdo con las resoluciones dictadas en diversos expedientes promovidos por los trabajadores (prejubilados) se reconoce a éstos la cantidad de 496 millones de pesetas, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales (incluyen aquellos



4353609

intereses pendientes de devengo al cierre del ejercicio 1999) que ascienden a 325 millones de pesetas están siendo satisfechos por TUBACEX en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 6).

(15) SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado antes de impuestos, neto			2.818.053
Ajustes de consolidación neto	-	(277.630)	(277.630)
Resultado contable agregado antes de impuestos			2.540.423
Diferencias permanentes	854.414	(987.545)	(133.131)
Base imponible previa			2.407.292
Compensación de bases imponibles negativas			(1.329.067)
Base imponible			1.078.225

Las disminuciones por diferencias permanentes a la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades, proceden principalmente de la Sociedad dominante Tubacex, S.A., por la recuperación de provisiones para riesgos y gastos cuya dotación no tuvo el carácter de deducible en ejercicios anteriores, así como, por el acogimiento por parte de la Sociedad al diferimiento por reinversión del beneficio fiscal por importe de 591 millones de pesetas obtenido en la aportación



4353610

de su participada Salem Tub Inc. para cubrir la ampliación de capital realizada por su también sociedad filial Tubacex America Holding Corporation (Nota 3.b).

La Sociedad tiene previsto integrar en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades la mencionada renta por partes iguales en los periodos impositivos concluidos en los siete años siguientes al cierre del periodo impositivo en el que se cumplan tres años desde la fecha de transmisión. Por tanto, está pendiente de integrar en su base imponible 591 millones de pesetas, que por séptimas partes se incorporarán a la base imponible de los ejercicios 2003 al 2009, ambos inclusive. Durante el ejercicio 1999 ha sido materializada en su totalidad la reinversión exigida por la normativa fiscal vigente en elementos de inmovilizado financiero.

Los aumentos por diferencias permanentes proceden también básicamente de las provisiones registradas por Tubacex, S.A. por la valoración, a efectos fiscales, de determinados valores mobiliarios a su valor normal de mercado, obtenidos por permuta de otros activos financieros.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación una vez tomados los 1.329 millones anteriormente indicados, asciende a 17.553 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 4.n). De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. El balance de situación consolidado adjunto no recoge importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

Las sociedades del Grupo vienen acogéndose a los incentivos fiscales relativos a la inversión empresarial. Por este concepto, el Grupo consolidado tiene previsto destinar un importe aproximado de 35 millones de pesetas, aproximadamente, a minorar la carga fiscal del ejercicio, por lo que, dado el volumen de inversiones realizadas y los límites anuales de deducción que impone la legislación vigente, las Sociedades de Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por importe de 341 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 217 millones de pesetas, aproximadamente, se han generado durante 1999. Las mencionadas deducciones podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes



4353611

siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables. Los estados financieros adjuntos no recogen el efecto de estos posibles beneficios fiscales.

Adicionalmente, la Sociedad dominante Tubacex, S.A. ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 90 millones de pesetas, aproximadamente, teniendo previsto deducirlo de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999.

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

(16) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 1999, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:

Por Mercados Geográficos	Miles de Pesetas
Europa Occidental	12.172.886
E.E.U.U. y Canadá	6.504.610
Mercado Nacional	5.083.577
Otros países	2.858.617
	26.619.690

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

Aprovisionamientos-

Al 31 de diciembre de 1999, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se describe a continuación:



4353612

	Miles de Pesetas
Compras y trabajos externos	12.959.758
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(811.230)
	12.148.528

Transacciones en moneda extranjera-

	Miles de Pesetas		
	Compras	Ventas	Otros Gastos de Explotación
Dólares Estadounidenses	2.777.479	5.843.810	45.370
Yenes japoneses	11.213	-	-
Libras esterlinas	18.490	1.384.643	-
Coronas suecas	2.910	-	-
Dólares canadienses	17.303	569.912	2.173
Franco suizos	-	65.179	-
Coronas danesas	-	393.193	-
Coronas noruegas	-	135.029	-
Total	2.827.395	8.391.767	47.543

Adicionalmente, las transacciones correspondientes a sociedades dependientes localizadas en Estados Unidos han sido realizadas en su moneda local.

Futuros y otros instrumentos similares-

A continuación se presenta el desglose por divisas de las operaciones de compraventa a futuro formalizadas por el Grupo al 31 de diciembre de 1999 con finalidad de cobertura (Nota 4.o):



4353613

Divisa	Miles de Pesetas	
	Valor Asegurado	Valor Estimado de Mercado
Operaciones de venta aplazada de divisa- Dólares estadounidenses	158.020	165.620

Gastos de personal-

Al 31 de diciembre de 1999 el detalle del epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	5.136.335
Cargas sociales	1.753.951
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Nota 4.m)	122.649
Otros gastos sociales	260.189
	7.273.124

Plantilla media -

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1999, distribuido por categorías, fue el siguiente:



4353614

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Directores, Ingenieros y Licenciados	57
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	59
Jefes Administrativos y de Taller	79
Ayudantes no Titulados	59
Personal Administrativo	141
Subalternos	49
Personal de Planta	701
	1.145

(17) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DEL EURO

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

El grupo de trabajo procedió a realizar el inventario de las aplicaciones afectadas, así como el impacto en cada una de ellas por el cambio de milenio, procediendo a identificar las acciones necesarias y realizando un plan de trabajo que garantizara la adecuación de las mencionadas aplicaciones en plazo suficiente para garantizar su correcto funcionamiento.

Los trabajos realizados han permitido el correcto funcionamiento, en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales, de los sistemas informáticos y de las instalaciones de las sociedades del Grupo, en todos los aspectos significativos. El importe de los gastos relativos a los planes descritos, no ha sido significativo ni se prevé incurrir en costes adicionales en el futuro por este concepto.



4353615

(18) RETRIBUCIONES Y OTRAS
PRESTACIONES AL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1999 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante devengaron un importe de 95 millones de pesetas, por todos los conceptos, entre los que se encuentran básicamente retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias, dietas por importe de 20 millones de pesetas y retribuciones a los diferentes comités por importe de 1 millón de pesetas.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación (2 millones de pesetas, aproximadamente), respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se derivan exclusivamente de su condición de empleados (Nota 4.m).

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



4353616

CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Incremento de inmovilizado por adiciones o incorporación de nuevas sociedades al grupo y otros-			Recursos procedentes de las operaciones	3.850.421	5.002.592
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.a)	365.168	123.114	Aportaciones de accionistas-	-	1.522
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	5.145.159	1.635.013	Capital suscrito	-	5.876
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.042.394	3.663	Prima de emisión de acciones	291.813	-
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	-	231.963	Diferencias de conversión (Notas 4.i y 9)	72.859	-
Reducción de capital (Nota 9)	1.356.926	1.085.398	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.851.572	681
Grupo de Comercio de consolidación (Nota 4.d)	3.498.065	-	Deudas a largo plazo (Notas 13 y 14)	-	-
Gastos a distribuir	38.487	-	Enajenaciones de inmovilizaciones materiales y financieras (Notas 6 y 7)	667.787	183.699
Traspaso de existencias a inmovilizado y otros	-	484.515	Enajenación de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	288.323	-
Diferencias de conversión	-	77.004	Canje de acciones de la Sociedad dominante por warrants	-	44.965
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 13 y 14)	434.340	483.633	Otros traspasos de inmovilizado financiero (Nota 11)	-	990
Gastos de provisiones (Nota 10)	53.824	64.894	Aumento de intereses minoritarios	290.239	-
Cancelación de deuda afecta a suspensión de pagos (Nota 5)	12.021	8.351	Incremento de la provisión para riesgos y gastos por incorporación de nuevas sociedades al Grupo (Nota 10)	618.947	-
Intereses de socios externos y otros	-	710			
Dividendo mínimo socios externos (Nota 9)	6.042	3.340			
Cancelación anticipada de obligaciones	-	61.760			
Inversión de obligaciones en acciones	-	7.386			
TOTAL APLICACIONES	11.952.426	4.270.744	TOTAL ORÍGENES	13.931.961	5.240.325
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.979.535	969.581	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	13.931.961	5.240.325	TOTAL	13.931.961	5.240.325

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	Aumentos		Disminuciones	
	1999	1998	1999	1998
Existencias	4.279.811	-	-	461.610
Deudores	1.257.043	858.980	-	-
Acreedores	-	-	3.171.627	1.850.601
Inversiones financieras temporales	-	2.619.352	2.665.547	-
Tesorería	2.251.561	-	-	196.540
Ajustes por periodificación	28.294	-	-	-
	7.816.709	3.478.332	5.837.174	2.508.751
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.979.535	969.581	-	-



4353617

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

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	2.632.934	3.607.931
Más-		
Amortización del inmovilizado inmaterial y material (Notas 4.a y 6)	1.695.257	1.467.764
Amortización del fondo de comercio (Nota 4.d)	87.452	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	74.382	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6.152	-
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	157.925	-
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Nota 11)	22.363	15.071
Gastos a distribuir:		
- Imputación a resultados	-	1.966
- Intereses devengados por deuda con FOGASA	-	51.830
Pérdidas con acciones y obligaciones propias	-	68.577
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6 y 7)	(340.678)	(5.800)
Beneficios en enajenación de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	(170.366)	-
Reversión de otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	(315.000)	-
Resultados procedentes de la quita y la actualización financiera afecta a la suspensión de pagos	-	(13.510)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(191.237)
	3.850.421	5.002.592



4353544

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

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 1999

El ejercicio 1999 ha resultado en su conjunto bueno, ya que por una parte durante él el Grupo Tubacex ha adquirido una nueva dimensión a nivel mundial, posicionándose como el segundo mayor productor de tubos de acero inoxidable sin soldadura, y por otra porque se ha generado un alto nivel de beneficio en un año que ha sido difícil por la situación del mercado.

El alto grado de competitividad que ha alcanzado la compañía como Grupo, le ha permitido en este período mantener unos niveles de rentabilidad que la posicionan entre las mejores de su sector.

Durante 1999 se ha continuado trabajando para alcanzar los objetivos marcados en el Plan de Creación de Valor para el accionista, el denominado "Plan TUBACEX 2003", que persigue, entre otros aspectos, duplicar en el período 1998-2003 la cuota de mercado, la facturación y los beneficios del Grupo.

En este sentido hay que destacar que la estrategia de crecimiento externo e internacionalización contemplada en este Plan ha recibido durante el ejercicio un considerable impulso con la adquisición en el mes de julio de la empresa austriaca Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG y con la compra, en setiembre, de los activos para la fabricación de tubos de acero inoxidable de la empresa norteamericana Altech Specialty Steel Corporation, con los que ha constituido la empresa Altx Inc.

Durante 1999 el Grupo ha continuado de forma intensa en la ejecución de los planes de inversión interna de las empresas filiales que persiguen aumentar la calidad y la competitividad de las instalaciones y ahondar en las ventajas competitivas en costes que ha logrado la compañía en los últimos años. Bajo este contexto se han proseguido las inversiones, iniciadas en 1998, para la implantación de un nuevo plan de gestión basado en el sistema SAP, que afecta a las empresas TTI y Acerálava.



4353545

Por otra parte, a pesar de que ya fueron señalados en el Informe de Gestión del ejercicio de 1998, mantienen plena vigencia los planes estratégicos: Corporativo, de Negocios y de Gestión, cuyos diversos objetivos en los que el Grupo de empresas está trabajando y comprometido como la mejor vía de mejora continua en las diferentes facetas de la vida empresarial y que los puntos más significativos son los que a continuación se enumeran:

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

Con relación al apartado de retribución del accionista, tras tres años consecutivos de utilizar

la vía de reducción del nominal de las acciones con entrega dineraria al accionista, los resultados del Grupo nos permiten empezar una nueva política de retribución por la vía de los dividendos, como ya se había anunciado.

A su vez, a finales de 1999, y como consecuencia de la nueva dimensión adquirida por el Grupo, se ha puesto en marcha dentro de Tubacex, S.A. un funcionamiento organizativo a nivel de Corporación, con el objeto de desarrollar de una manera coordinada el Plan 2003 y desarrollar el plan de sinergias entre las diversas unidades del Grupo.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

El ejercicio 1999, fundamentalmente en la primera parte del año se ha visto afectado por la caída de la demanda y de los precios que se ha venido produciendo desde la segunda parte de 1998, como consecuencia de la crisis financiera en los países asiáticos y en las economías latinoamericanas, y por la caída de los precios del níquel, que había supuesto que los distribuidores redujeran sus compras para "stocks" a la espera de menores precios.



4353546

El alto grado de competitividad que ha alcanzado la compañía como Grupo, le ha permitido en este período, incluso en una situación de mercado difícil como ha sido la gran parte del primer semestre de 1999, mantener unos niveles de rentabilidad que otras compañías del sector no alcanzan en los momentos altos del ciclo.

La segunda parte del año en contraposición al del ejercicio anterior, ha transcurrido por la senda de la recuperación una vez que han ido minorándose las causas que la originaron. Así, los países asiáticos habían comenzado a registrar crecimientos positivos en sus economías, al tiempo que la subida del precio del petróleo, había pasado desde los 10 dólares por barril a finales de 1998 a 23,40 dólares por barril a finales del año 1999, para estabilizarse en este último precio a la fecha de redactarse este Informe de Gestión.

El ejercicio 1999 ha tenido dos épocas de signo diferentes. Hasta bien entrado el primer semestre con una trayectoria continuista de la última parte del año 1998, sin embargo se ha podido cumplir el objetivo de los resultados, al alcanzar unos beneficios netos consolidados de 2.633 millones de pesetas, equivalentes a 15,8 millones de Euros.

A pesar de la difícil coyuntura del mercado en este año, el grado de competitividad adquirido por la compañía le ha permitido conseguir unos niveles de beneficios y cash-flow netos sobre ventas del orden del 10% y del 17%, respectivamente, muy por encima de los obtenidos por otros fabricantes de tubos de acero inoxidable sin soldadura, incluso en los momentos altos del ciclo.

Estas cifras (que incluyen únicamente la consolidación de seis meses de resultados positivos del ejercicio de Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG, la empresa austriaca adquirida por el Grupo en el mes de julio), se corresponden con las previsiones realizadas por la compañía para el ejercicio de 1999.

En este sentido, hay que señalar que las dos filiales del Grupo que fabrican tubos por extrusión, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Schoeller-BleckmannEdelstahlrohr AG, han sido las únicas compañías de su sector en el mundo que han obtenido resultados positivos durante 1999, ya que el resto han registrado pérdidas, que en algunos casos han sido cuantiosas.

Por otra parte la nueva dimensión que ha adquirido el Grupo tras la compra de las dos empresas ya señaladas, es decir, Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG y Altx. Inc. (que le ha supuesto aumentar la cuota mundial hasta el 19% del mercado, va a permitir a



4353547

Tubacex aprovechar desde una situación privilegiada la recuperación que ya se está produciendo en el mercado e incrementar las ventajas competitivas que mantiene respecto al resto de las empresas de su sector Hay que destacar que todas las empresas del Grupo con actividad operativa han tenido resultados operativos positivos.

1.1. Actividad Financiera

La generación de fondos se ha reducido respecto al año anterior por los efectos ya comentados anteriormente, habiendo alcanzado un cash flow de 4.328 millones de pesetas, frente a los 5.075 millones del ejercicio anterior.

Los fondos propios consolidados han aumentado un 6,75% en este ejercicio.

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

(en millones de pesetas)



4353548

	1.999	%	1998	%	1997	%
Ventas Netas	26.619	100,00	27.047	100,00	25.949	100,00
Otros Ingresos	24	0,09	21	0,08	97	0,36
Variación de las existencias	1.259	4,79	226	0,85	303	1,14
Valor total de la explotación	27.902	104,82	27.294	102,54	26.349	98,99
Aprovisionamientos y Compras	12148	-45,64	12001	-45,09	-11.636	-43,72
Gastos de personal	-7.273	-27,32	-5.765	-21,66	-5.570	-20,93
Gastos externos y de explotación	-4.891	-18,37	-3.964	-14,89	-3.919	-14,72
Resultado Bruto de explotación	3.590	13,49	5.564	20,90	5.224	19,63
Variación provisiones tráfico	-81	-0,30	-6	-0,02	-85	-0,32
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-1.695	-6,37	-1.467	-5,51	-1.239	-4,65
Beneficio neto de explotación	1.814	6,81	4.091	15,37	3.900	14,65
Ingresos financieros	492	1,85	373	1,40	129	0,48
Gastos financieros	-403	-1,51	-418	-1,57	-386	-1,45
Diferencias positivas de Cambio	480	1,80	234	0,88	338	1,27
Diferencias negativas de Cambio	-254	-0,95	-271	-1,02	-116	-0,44
Resultado de conversión	0	0,00	9	0,03	29	0,11
Beneficio de las actividades ordinarias	2.129	8,00	4.018	15,10	3.894	14,63
Resultados extraordinarios	689	2,59	-171	-0,64	-87	-0,33
Resultados consolidados antes de impuestos	2.818	10,59	3.847	14,45	3.807	14,30
Impuesto sobre Sociedades	-163	-0,61	224	0,84	249	0,94
Beneficios consolidados del ejercicio	2.655	9,97	3.623	13,61	3.558	13,37
Resultados (beneficio) atribuido a socios externos	-22	-0,08	15	0,06	40	0,15
Beneficios netos atribuidos a la Sociedad dominante	2.633	9,89	3.608	13,56	3.518	13,22

En 1999 el Beneficio neto consolidado del Grupo Tubacex ha ascendido a 2.633 mill. pts., lo que representa una reducción del 27% sobre el ejercicio anterior.



4353549

El resultado de explotación consolidado, 1.814 mill. pts., ha sido también inferior en un 55,60% al del ejercicio anterior. Ambos factores negativos reflejan la dureza en la que se ha desarrollado el ejercicio como ya se ha comentado en los apartados anteriores.

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera de la órbita del negocio principal de Tubacex, como ya señalábamos en el comentario del ejercicio anterior, se ha llevado a cabo la venta, en condiciones ventajosas, de la participación en un segundo edificio en Houston. Después de esta segunda operación queda por desinvertir la participación en un tercer edificio que una vez llevado a efecto se daría por concluido el capítulo de inversiones inmobiliarias en Houston.

En el capítulo de otros activos que son objetivo de desinversión en condiciones aceptables, como son el Centro Comercial de Torrejón de Ardoz y las obras de arte, no se han llevado operaciones que merezcan destacar, por lo que su situación es similar a la del ejercicio anterior, aunque en todo momento se mantiene la actividad en cuanto a procurar llevar a cabo la mejor operación posible. Únicamente reseñar que en virtud de los acuerdos alcanzados con el Guggenheim de Bilbao se han depositado en este museo 21 obras de nuestra colección de Arte.

1.2. Actividad Comercial

El contexto competitivo del campo de actividad de los tubos inoxidables sin soldadura configuran un nicho muy especial del mercado, diferenciado de los otros sectores del acero.

En nuestro sector del tubo inoxidable sin soldadura operamos muy pocos fabricantes a nivel mundial localizados principalmente en Europa y Japón.

VENTAS.-

Como ha quedado patente, con las dos operaciones inversoras llevadas a cabo dentro del sector le permite al Grupo situarse con una gran fuerza (19% del mercado mundial de los tubos sin soldadura en acero inoxidable) con vistas a los próximos retos del mercado, dado que estamos ante un



4353550

producto y un mercado con gran capacidad de crecimiento en nuevas aplicaciones, sin embargo, todos los esfuerzos que el Grupo esta llevando a cabo van dirigidos fundamentalmente a incrementar la rentabilidad antes que el volumen puramente.

La actual dimensión del Grupo Tubacex cubre el 19 por ciento del mercado mundial, un 29 por ciento del mercado europeo. En el mercado nacional la cuota es del 60 por ciento.

En el ejercicio 1999 las ventas han ascendido a 26.619 millones de pesetas, inferiores en un 1,58% a las de 1998.

Las exportaciones han supuesto el 80,90 por ciento de las ventas, similar porcentaje al registrado en el año 1998.

La distribución por mercados se configura de forma que el 64,83 por ciento de las ventas va dirigido a Europa Occidental y al Mercado Interior; el 24,44 por ciento a América del Norte; el 10,73 por ciento al Sudeste Asiático y otros países de la geografía.

La evolución de las ventas y su distribución geográfica en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

(en millones de pesetas)

	1999	1998	1997
Mercado interior	5.083	5.245	4.926
Europa Occidental	12.173	12.018	10.725
EE. UU. Y Canadá	6.505	6.676	8.217
Otros Países	2.858	3.108	2.081
	<u>26.619</u>	<u>27.047</u>	<u>25.949</u>



4353551

1.3 Actividad Industrial

La actividad industrial va muy ligada a la actividad comercial y la marcha general del Grupo, no obstante, cabe puntualizar el satisfactorio rendimiento de las instalaciones. La puesta en funcionamiento de Altx Inc. se inició a mediados de diciembre, dos meses después de su adquisición y tras la realización de unas inversiones de mantenimiento de sus instalaciones. La compra de Altx Inc. supone una decidida apuesta por un mercado tan importante como el americano.

Como está siendo habitual en estos últimos años, la política de inversiones en equipos e instalaciones se lleva adelante de acuerdo con los planes establecidos con las premisas de rigor y con criterios económicos muy estrictos. Las inversiones realizadas en 1999 han superado los dos mil millones de pesetas en su conjunto.

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 1.999 ha sido de 1.145 personas.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

TUBACEX y su Grupo se encuentra perfectamente estructurada en todos los campos de actividad, es decir, en el financiero, social, industrial y comercial, lo cual no obsta a que se prosiga en una línea de mejora continuada y de búsqueda de posiciones cada vez más competitivas, trabajando muy activamente en la fase de crecimiento que se traduzca en creación de valor.

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

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.



4353552

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD

Las perspectivas a corto y medio plazo son favorables considerando que estamos en un mercado que crece, habiéndose despejado los factores que en 1998 y parte de 1999 habían afectado la contracción de la demanda.

El año 2000 una vez superada la crisis financiera de los países asiáticos y la provocada por el descenso del precio del petróleo, se presenta con signos optimistas que hacen que mantengamos nuestras previsiones de beneficios sobre los 3.500 millones de pesetas. Actualmente las carteras de pedidos son amplias y los niveles de precios van recuperando el camino perdido, al igual que lo han hecho anteriormente en otros sectores del acero inoxidable.

Es una preocupación constante de Tubacex el mantenimiento de unas instalaciones altamente competitivas para garantizar unos niveles de costos adecuado y una calidad de garantía, ambos factores son la mejor solución para afrontar cualquier tipo de crisis y mantener una línea de crecimiento, que a su vez exigirá llevar a cabo acciones inversoras en tecnología e I+D.

Nuestros planes generales de crecimiento con un horizonte temporal a finales del año 2003 tienen como objetivo fundamental duplicar, partiendo de los datos del año 1998; el mejor ejercicio en la historia de la compañía:

- Nuestra cuota de mercado
- Nuestra facturación
- Nuestros resultados

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

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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



4353553

La actividad en I+D durante el ejercicio 1999 se ha centrado en tres aspectos fundamentales.

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

Por otra, la mejora de resultados en aceros de reciente incorporación a los programas de fabricación.

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

En este sentido hay que destacar la aplicación al proceso completo de fabricación de TTI de la nueva aleación 825.

6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio la compañía ha reducido su autocartera en 817.577 acciones como consecuencia de dos operaciones. La primera de ellas corresponde al desarrollo de los acuerdos de compra de SBER, en los que se señalaba que los anteriores propietarios de la compañía austríaca adquirirían 800.000 acciones de Tubacex, S.A. procedentes de la autocartera. La compra se hizo con fecha 13 de setiembre de 1999 y al precio de 2,12 euros por acción. La segunda reducción asciende a 17.577 acciones y está motivada por la entrega de acciones a los tenedores de warrants que habían optado por convertir. Dichos warrants que correspondían a las emisiones de obligaciones de marzo de 1989 y junio de 1989, aquellas que no han acudido a la conversión han quedado inutilizadas con fecha 31 de diciembre de 1999 de acuerdo con el condicionado de ambas emisiones.



435354

Después de las dos operaciones señaladas el número de acciones de la matriz en poder de sociedades del grupo, concretamente en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. alcanza la cifra de 870.421 acciones que representan el 0,64% sobre el capital de Tubacex, S.A. Por efecto del corte del año, es decir, por entregas del mes de enero del año 2000 de aquellos warrants convertidos en el mes de diciembre, han quedado sin computar en las cifras y coeficientes anteriores 12.800 acciones que reducirían la cifra de la autocartera.

7.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Miles de pesetas
A reserva legal	120.336
A dividendos	949.848
A reservas voluntarias	133.173
Total	1.203.357

8.- OTROS.-

8.1. Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex en el ejercicio 1999 han ascendido a la suma de 19,3 millones de pesetas.