



ANDERSEN

9 de mayo de 2002

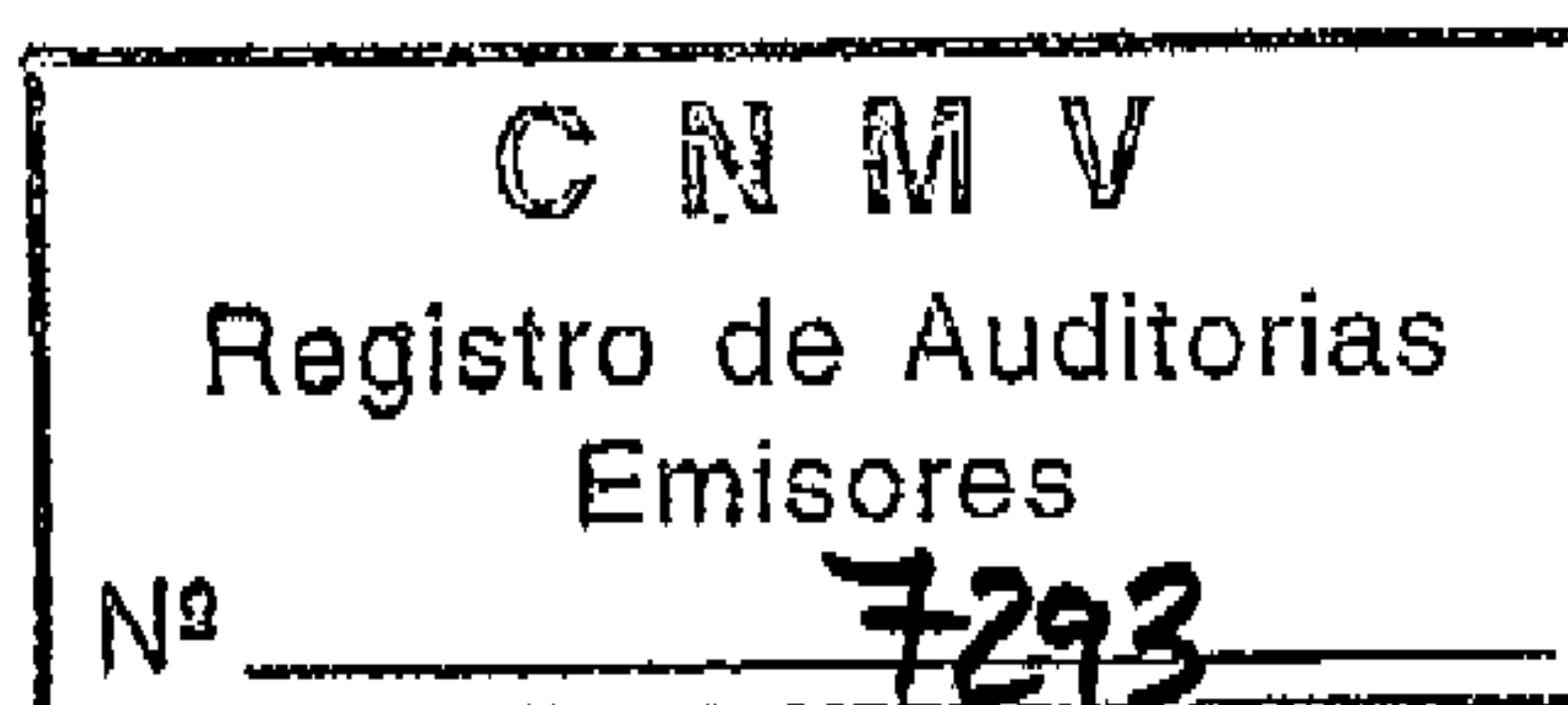
Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28.046 Madrid

Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao
España

Tel. +34 94 444 70 00
Fax +34 94 444 74 30

www.es.andersen.com

A la atención de D. Nicolás Nevares



Estimados Sres.:

Por un error en la encuadernación del informe de auditoría del ejercicio 2001 junto con las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al mencionado ejercicio de Tubacex, S.A. (sociedad individual) y de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Tubacex), se adjuntó el informe de auditoría de Tubacex, S.A. a las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado y, viceversa, el informe de auditoría correspondiente a Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (consolidado) se adjuntó a las cuentas anuales individuales e informe de gestión individual de Tubacex, S.A.

Por este motivo, les enviamos un nuevo ejemplar del informe de auditoría tanto de Tubacex, S.A. como del Grupo Consolidado Tubacex, en los que se ha encuadernado adecuadamente los correspondientes informes de auditoría. Salvo por este hecho motivado únicamente por el diferente "acoplamiento" de las opiniones de auditoría, como les hemos indicado, los contenidos tanto de éstas como de las cuentas anuales e informes de gestión son exactamente iguales a los que anteriormente les fueron enviados. Por ello, les agradeceríamos sustituyan los ejemplares que poseen por lo que les adjuntamos.

Rogando disculpen la deficiente encuadernación, aprovechamos la oportunidad para saludarles.


Felix P. Zarza



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

Domicilio Social:
Ramundo Fdez. Vazverdo, 65.
28003 Madrid
Código Identificación Fiscal: D-79104469





ANDERSEN

Tubacex, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al Ejercicio 2001
junto con el Informe de Gestión
y el Informe de Auditoría

CNMV Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002050566 17 MAY 2002



C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 7293



ANDERSEN

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 2001, 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 2001 de determinadas sociedades en las que participa Tubacex, S.A. (Nota 7) y cuya inversión financiera representa el 36% 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores 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 8 de abril de 2002 en el que, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, 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 158.253, 40.183 y 772 miles de euros, 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 2001 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 los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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

Javier Montes Uraga

8 de abril de 2002

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A., han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 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 0.178.540.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, de la clase octava número 0.178.541.

-La Memoria de Tubacex, S.A. figura transcrita en (22) folios de papel timbrado, de la clase octava números 0.178.542 al 0.178.563 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en (5) folios de papel timbrado, de la clase octava números 0.178.564 al 0.178.568 ambos inclusive.

En Llodio, a 22 de Marzo del año 2002.

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 Garzeizgogea 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



0178540

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto	27.689	-	Capital suscrito	59.840.452	61.164.887
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Prima de emisión	17.107.747	17.107.747
Terrenos y construcciones	39.244.428	39.244.428	Reserva de revalorización	3.764.185	3.764.185
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.917.186	11.917.186	Reserva por redenominación del capital a euros	100.941	-
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro Inmovilizado	732.942	687.684	Reserva legal	6.722.389	5.915.302
Amortizaciones	(31.258.605)	(30.128.186)	Reserva para acciones propias	2.176.099	3.372.106
Provisiones	(2.221.345)	(2.221.345)	Reservas voluntarias	22.879.876	20.082.275
	18.414.606	19.499.767	Pérdidas y ganancias	14.733.090	8.070.867
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	143.043.812	130.368.920		127.124.779	119.477.169
Acciones propias (Nota 9)	2.176.099	3.372.106	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Total Inmovilizado	163.662.206	153.240.793	Diferencias positivas de cambio (Notas 4.f y 7)	2.395.046	1.281.695
				2.395.046	1.281.695
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.786	-	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	4.540.837	2.121.137
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores-			Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	6.727.839	6.810.609
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	123.772	114.863	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	22.266.903	33.508.588
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 7)	6.782.259	14.173.897	Otros acreedores (Nota 12)	13.529	22.645
Deudores varios	6.709	574.371		29.008.271	40.341.842
Administraciones Públicas (Nota 13)	333.975	737.764	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Provisiones	(108.110)	(99.135)	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	-	102.220
	7.137.605	15.501.760	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	11.315.792	11.337.985
Inversiones financieras temporales-			Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	1.163.919	1.168.121
Créditos a empresas del Grupo (Nota 7)	1.214.009	597.230	Acreedores comerciales	163.739	57.694
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	2.767.913	10.152.241	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	1.145.547	5.650.289
Depósitos y fianzas a corto plazo	487	183.363		13.788.997	18.316.309
	3.982.409	10.932.834		176.857.930	181.538.152
Tesorería	2.073.944	1.862.765	TOTAL PASIVO		
Total Activo Circulante	13.193.958	28.297.959			
TOTAL ACTIVO	176.857.930	181.538.152			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.



0178541

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 14)	1.894.233	1.784.374	Otros ingresos de explotación (Notas 6 y 7)	4.802.933	5.558.427
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado (Nota 6)	1.130.918	1.130.420			
Variación de las provisiones de tráfico	9.975	-			
Otros gastos de explotación	1.506.835	1.276.991			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	260.972	1.366.642			
	4.802.933	5.558.427		4.802.933	5.558.427
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 11)	2.218.479	4.114.645	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	7.437.490	3.749.168
Diferencias negativas de cambio	970	29.134	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	2.142.344	2.124.024
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	9.892.207	2.300.821	Diferencias positivas de cambio (Nota 7)	2.471.822	571.208
	12.051.656	6.444.400		12.051.656	6.444.400
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	10.093.179	3.667.263			
Gastos extraordinarios (Nota 10)	2.440.000	104.348	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 4.c y 7)	6.139.605	4.361.743
IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS POSITIVOS	4.639.911	4.403.604	Ingresos extraordinarios (Nota 7)	940.306	83.499
	7.079.911	4.507.952	Beneficio por enajenación de inmovilizado	-	62.710
				7.079.911	4.507.952
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 13)	14.733.090	8.070.867			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	-	-			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	14.733.090	8.070.867			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 2001.



0178542

Tubacex, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
Terminado el 31 de diciembre de 2001

1. Actividad de la Sociedad

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad o TUBACEX), tiene su domicilio social en Llodio (Álava) 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 inoxidables, 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001 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, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados 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.

b) Comparación de la información-

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales del ejercicio 2001, las cifras del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y las de las cuentas de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, se han convertido a euros, habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro, y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.



0178543

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 2001 (Nota 9), formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	1.473.309
Reservas voluntarias	7.674.672
Dividendos	5.585.109
	14.733.090

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material-

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

En general, los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o 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 2001 ha sido de 1.130 miles de euros (Nota 6). El efecto en la amortización del ejercicio derivado de las actualizaciones Norma Foral 42/1990 y 4/1997 practicadas por la Sociedad en ejercicios anteriores,



0178544

así como las plusvalías derivadas de dichas actualizaciones pendientes de amortizar, no resultan significativas (Nota 9).

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:

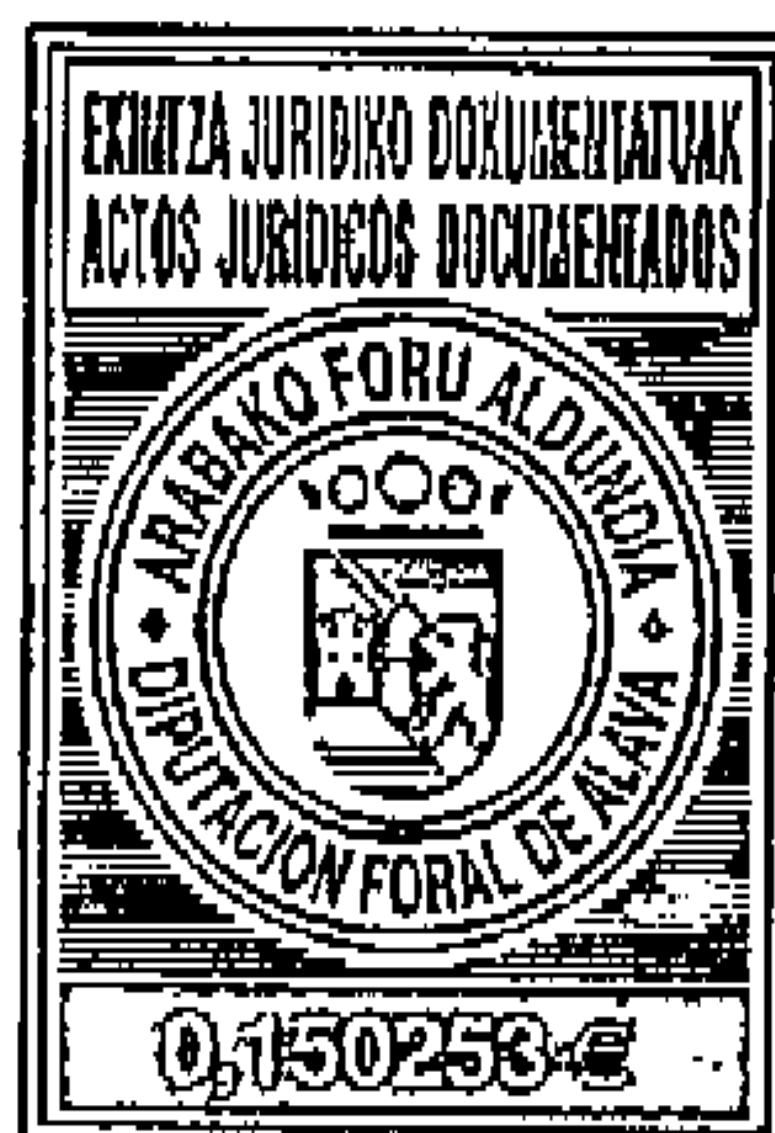
1. Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
2. Títulos sin 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 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 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. Durante el ejercicio 2001, se han revertido diferentes provisiones dotadas en ejercicios anteriores por importe de 6.140 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 7).

Tal y como se indica en la Nota 7, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas Sociedades y tiene participaciones 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 158.253, 40.183 y 772 miles de euros, 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 2001 la Sociedad tiene registrada proveniente de ejercicios anteriores una provisión por importe de 3.751 miles de euros (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



0178545

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) Acciones propias en poder de la Sociedad-

Las acciones propias en poder de la Sociedad, para las que está prevista su enajenación en diversas formas (Nota 4.i) 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, el que resulte menor.

e) 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.

f) Transacciones en moneda extranjera-

A partir de la fijación irrevocable del tipo de cambio entre el euro y las monedas nacionales de los estados participantes en la Unión Económica y Monetaria, el 1 de enero de 1999, las referencias a "moneda extranjera" incluidas en las cuentas anuales se entienden referidas a "monedas distintas del euro", siendo las unidades monetarias nacionales de los estados participantes en la Unión Económica y Monetaria fracciones del euro.

Los saldos de los deudores y acreedores comerciales (de monedas no participantes en la Unión Económica y Monetaria) se valoran a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realiza la transacción o al tipo de cambio al que la Sociedad lo tiene asegurado. Las diferencias de cambio producidas durante el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) o ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2001 los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se han valorado a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha o al tipo de cambio asegurado. Las diferencias de valoración negativas no realizadas se contabilizan como resultados del ejercicio y las diferencias de valoración positivas no realizadas, se recogen, en su caso, en el pasivo del balance de situación adjunto como un ingreso diferido a incluir en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", ascendiendo ésta al 31 de diciembre de 2001 a 2.395 miles de euros, aproximadamente.

g) Deudas-

Al 31 de diciembre de 2001 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 aquellas con vencimiento anterior a doce meses desde el cierre del ejercicio y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho período.



0178546

h) 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.

i) 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 Social Voluntaria (Nota 14). 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 2001 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, habiéndose dotado durante el ejercicio 2001, en cobertura de los conceptos anteriormente mencionados, para responder de diversas contingencias, tanto imputables a TUBACEX como a otras sociedades filiales cuya responsabilidad es asumida por aquella, su sociedad matriz, un importe de 2.440 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 10).

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 periodos subsiguientes.

La Sociedad no recoge el beneficio correspondiente al efecto fiscal derivado del crédito fiscal por pérdidas pendientes de compensar, dado que, siguiendo un criterio de prudencia, existen dudas razonables sobre su recuperación (Nota 13).



0178547

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 2001 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.

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 2001 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	6.810.609
Cancelación anticipada de créditos (Nota 16)	(82.770)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	6.727.839

Al 31 de diciembre de 2001, 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 5.459.858 euros correspondientes a deudas con empresas del Grupo (Nota 7).

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



0178548

	Euros		
	Saldo al 31.12.00	Adiciones o Dotaciones (Nota 16)	Saldo al 31.12.01
Coste:			
Terrenos	4.086.198	-	4.086.198
Construcciones	35.158.230	-	35.158.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.917.186	-	11.917.186
Otras instalaciones, utillaje, Mobiliario y otro inmovilizado	687.684	45.258	732.942
Total coste	51.849.298	45.258	51.894.556
Amortización acumulada:			
Construcciones	(17.995.666)	(1.128.678)	(19.124.344)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.483.241)	-	(11.483.241)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(649.279)	(1.741)	(651.020)
Total amortización acumulada	(30.128.186)	(1.130.419)	(31.258.605)
Provisiones (Nota 4.b)	(2.221.345)	-	(2.221.345)
Total neto	19.499.767		18.414.606

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 fue como sigue:

	Euros
Terrenos	843.183
Construcciones	2.921.002
	3.764.185

Al 31 de diciembre de 2001, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 13.564.843 euros, 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 2001 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

Utilización de las Inmovilizaciones materiales de la Sociedad-

Según se indica en la Nota 7, y excepto por el Centro Comercial, que se menciona en el párrafo siguiente, los terrenos e inmuebles industriales propiedad de TUBACEX, están siendo actualmente utilizados en régimen de arrendamiento, por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.), Acería de Álava, S.A. y COTUBES, todas ellas sociedades del Grupo TUBACEX. El importe de dicho arrendamiento durante 2001 ha ascendido a 2.006 miles de euros (Nota 7), figurando registrado por TUBACEX en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



0178549

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 2001 a 162.669 euros (Nota 11).

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 2001 asciende a 2.853 miles de euros, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones para inmovilizado material registradas a la mencionada fecha por importe total de 1.230 y 1.921 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 27 de julio de 2001, la Sociedad ha suscrito con un tercero un contrato de arrendamiento financiero con opción de compra del citado centro comercial. El precio total del arrendamiento asciende a 6.010 miles de euros de principal (incluyendo la opción de compra por importe de 2.104 miles de euros), que devengará un interés equivalente al Euribor + 0,50%. El contrato de arrendamiento tiene una duración de 10 años, con una carencia de pago de principal de 15 meses desde la fecha de firma del contrato. A la finalización del período de arrendamiento fijado en el contrato (30 de junio de 2011), el arrendatario podrá optar por ejercer la opción de compra.

El valor neto contable al que figura registrado el citado centro comercial no se ha alterado como consecuencia del mencionado contrato de arrendamiento, en base a un criterio de prudencia, y por tanto no se ha registrado beneficio alguno, dado que el arrendatario puede rescindir dicho contrato en cualquier momento de la vida del mismo, no comenzando los cobros del principal hasta diciembre de 2002.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

En garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA), 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 Álava, S.A., cuyo valor neto contable asciende a 4.682 euros (Nota 7). Al 31 de diciembre de 2001, el mencionado crédito está amortizado en su totalidad, habiéndose iniciado los trámites para el levantamiento de dichas hipotecas.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:



0178550

	Euros	
	Coste	Provisión
Saldo al 1 de enero de 2001	148.824.336	(18.455.416)
Entradas o dotaciones	11.011.160	-
Retiros por venta de obras de arte	(24.342)	-
Otros retiros	(13.138)	-
Cobros créditos a participadas (Tubacex, Inc.)	(3.727.727)	-
Traspaso a corto plazo de créditos a participadas (Salem Tube, Inc y Altx, Inc.)	(1.771.150)	-
Reversión provisión (Nota 4.c)	-	6.139.605
Diferencias de tipo de cambio cuenta a cobrar en moneda extranjera (Nota 4.f)	1.060.484	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	155.359.623	(12.315.811)

Las adiciones registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" durante el ejercicio 2001 corresponden a un crédito concedido a Altx, Inc. (sociedad participada íntegramente a través de Tubacex America Holding Corporation) por importe total de 9,8 millones de dólares.

Durante el ejercicio 2001 se han revertido diferentes provisiones dotadas en ejercicios anteriores correspondientes a beneficios obtenidos en el ejercicio 2001 por sociedades participadas - Acería de Alava, S.A., Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A., así como por el cobro a su filial Tubacex Inc. de créditos provisionados como consecuencia, según se indica más adelante en esta misma Nota de la Memoria, de la enajenación efectuada de una participación minoritaria en un inmueble (Nota 4.c).

Composición de las Inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 2001 la composición de este epígrafe es la siguiente:



0178551

	% de Participación	Euros	
		Coste	Provisión
Participación en empresas del Grupo:			
Acería de Alava, S.A. (Nota 6)	94,47%	20.481.609	(3.573.724)
Tubacex Inc.	100%	371.180	(2.031.166)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (Nota 6)	100%	11.877.098	(2.506.508)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	3.196.850	(401.896)
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	7.546.543	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) - (Nota 6)	100%	1.306.403	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (Nota 6)	100%	15.025.303	-
Tubacex America Holding Corporation	100%	5.105.878	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG	100%	55.553.103	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	100%	3.150.631	-
Otras participaciones		123.614.598	(8.513.294)
Créditos a empresas del Grupo	-	345.446	(51.764)
Obras de arte (Nota 4.c)	-	25.663.505	-
	-	5.736.074	(3.750.753)
		155.359.623	(12.315.811)

Los datos más significativos, en gran parte auditados, al 31 de diciembre de 2001 de las principales sociedades participadas son los siguientes:

ARABAKO TINBREA
TIMBRE DE ALAVA



0178552

	Domicilio	Actividad	Euros			
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio 2001	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
Acería de Álava, S.A.	Amurrio (Alava)	Fabricación de Acero	7.309.560	9.080.218	1.507.845	-
Tubacex Inc.	Houston (U.S.A.)	Sociedad de Cartera y Comercialización	331.729	(3.391.277)	1.399.562	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (B)	Llodio (Alava)	Fabricación de accesorios	8.890.772	353.313	126.505	-
Subgrupo Tubos Mecánicos (C)	Abreva (Barcelona)	Fabricación y comercialización de tubos	5.436.970	5.766.759	2.611.711	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería	75.824	2.013.346	705.784	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubería	1.141.923	901.532	204.962	-
Tubacex - Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	Llodio (Alava)	Fabricación de tubos	15.028.005	28.120.651	1.399.903	(601.132)
Subgrupo Tubacex America Holding Corporation (D)	Albany - Nueva York (U.S.A.)	Sociedad de cartera	5.119.018	3.877.834	(2.536.914)	-
Subgrupo Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (E)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubos	3.500.000	30.332.931	4.582.568	-
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Ternitz (Austria)	Sociedad inmobiliaria	70.000	3.205.797	60.117	-

(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 2.686 miles de euros. El valor neto contable correspondiente a la participación en la mencionada sociedad al 31 de diciembre de 2001, en base a sus estados financieros no auditados, asciende a 2.686 euros.



0178553

- (C) Cifras consolidadas auditadas del Subgrupo Tubos Mecánicos al 31 de diciembre de 2001, que incluye su sociedad dependiente al 100%, Tubos Mecánicos Norte, S.A.
- (D) Cifras consolidadas del subgrupo Tubacex America Holding Corporation al 31 de diciembre de 2001, que incluye las sociedades Salem Tube Inc. y Altx Inc., auditadas por Grossmann&Janak&Ford.
- (E) Cifras consolidadas del subgrupo Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG al 31 de diciembre de 2001 auditadas por Ernst&Young.

Cuentas y transacciones con Sociedades del Grupo-

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar, a corto y largo plazo, con Sociedades del Grupo:

	Euros				
	Inversiones Financieras Temporales	Deudor		Acreedor	
		Corto Plazo	Créditos a Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo (Afecto a la Suspensión de Pagos) (Nota 5)
Red de Tubos y Accesorios, S.A. (RTA)	-	-	-	1.110.146	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	-	5.557.930	-	-	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	-	134.844	3.394.857	-	5.075.571
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	-	156.740	3.133.649	-	-
Salem Tube Inc.	158.087	136.162	1.541.701	-	-
Tubacex Inc.	-	-	1.801.204	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.	-	24.502	-	53.773	-
Acería de Alava, S.A.	-	-	-	-	384.287
Altx Inc.	1.055.922	690.205	15.792.094	-	-
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	-	81.876	-	-	-
	1.214.009	6.782.259	25.663.505	1.163.919	5.459.858

La cuenta a cobrar a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.) incluye, entre otros conceptos y con independencia de la financiación concedida, el importe pendiente de cobro correspondiente a cargos por un importe total de 2.224 miles de euros por los servicios prestados por TUBACEX por marcas, patentes, servicios de alta dirección, dirección técnica, asistencia a la gestión laboral y gerencia, gestión administrativa y servicio de comunicaciones registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 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 relativo a la cuenta de crédito concedida en ejercicios anteriores. Esta cuenta a cobrar se ha clasificado a corto plazo al considerar que será en este plazo cuando se realice.



0178554

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.f) 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" e "Inversiones financieras temporales - Créditos a empresas del Grupo" se corresponde con los importes pendientes de cobro relativos a los préstamos, con garantía hipotecaria sobre la totalidad del inmovilizado de Altx, que se detallan a continuación:

Fecha Concesión	Nominal (Dólares Estadounidenses)	Tipo de Interés	Vencimiento
23 de febrero de 2000	1.000.000	6,14%	10 de enero de 2005
13 de enero de 2000	1.292.895	6,14%	1 de febrero de 2005
30 de septiembre de 1999	2.500.000	8%	30 de septiembre de 2004
17 de abril de 2000	1.000.000	6%	31 de diciembre de 2003
28 de diciembre de 2001	9.800.000	6%	31 de diciembre de 2023

En ejercicios anteriores, la Sociedad financió en su totalidad la adquisición, a través de su sociedad filial Tubacex Inc., de una participación minoritaria en el Grupo Coventry propietario de un edificio en Houston (U.S.A.). Asimismo, tanto su inversión financiera en la mencionada sociedad filial como la financiación concedida a la misma se encontraban provisionadas en su totalidad. Durante el ejercicio 2001 se ha enajenado la totalidad de la participación en el Grupo Coventry por lo que adicionalmente a la reversión de la provisión por depreciación de la cuenta a cobrar, se han registrado las diferencias en el tipo de cambio derivadas de la financiación concedida en ejercicios anteriores. Los mencionados conceptos se han registrado en los epígrafes "Diferencias positivas de cambio" e "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta por unos importes de 2.242 y 926 miles de euros respectiva y aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2001, la cuenta a cobrar a Tubacex Inc. asciende a US \$ 1.593.916, básicamente, en concepto de financiación, devengando un tipo de interés del 8,839% anual.

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



0178555

Sociedad	Límite	Tipo de Interés	Renovables Tácitamente hasta
	Miles de Euros		
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	12.020	EURIBOR+0,25%	31 de diciembre de 2004
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (A)	13.673	EURIBOR + 0,25%	31 de diciembre de 2004
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.419	EURIBOR + 0,25%	31 de diciembre de 2004

(A) Formalizada en dos líneas de crédito independientes con límites por un importe total de 7.663 y 6.010 miles de euros, respectivamente.

Las transacciones más significativas realizadas durante 2001 por TUBACEX con sociedades del Grupo son las siguientes:

	Euros		
	Otros Ingresos de Explotación - Por Servicios Prestados y Alquileres (Nota 6)	Ingresos de Participaciones en Capital (Dividendos)	Otros Intereses e Ingresos Asimilados
Tubacex, Inc.	-	-	1.016.750
AltX Inc.	-	-	241.551
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	3.947.424	601.132	302.459
T.T.A.	-	-	161.256
Acería de Alava, S.A.	248.134	44.766	-
Salcm Tube Inc.	263.295	-	106.894
COTUBES, S.A.	46.487	-	164.475
Tubos Mecánicos, S.A.	80.205	2.650.712	-
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG	-	4.140.880	-
Tubos Mecánicos del Norte, S.A.	136.640	-	-
Total	4.722.185	7.437.490	1.993.385

Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 2001, TUBACEX tiene prestados avales ante entidades financieras a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., Acería de Alava, S.A. y Cotubes Canadá, Inc. (sociedad participada íntegramente por Cotubes, S.A.), por importe de 9.125 miles de euros, por operaciones de financiación.



0178556

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 2001 este epígrafe del balance de situación adjunto está compuesto básicamente por fondos FIM, FIAMM y acciones con cotización oficial por importes de 1.476, 1.246 y 46 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Durante el ejercicio 2001, la cartera de valores generó plusvalías por importe de 129 miles de euros, aproximadamente, derivadas en gran parte por reembolsos al vencimiento 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 2001 han sido los siguientes:

	Euros							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva por Redenominación del Capital a Euros	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Resultado del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 2001	61.164.687	17.107.747	3.764.185	-	5.915.302	3.372.106	20.082.275	8.070.867
Aplicación del beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	807.087	-	3.267.687	(4.074.774)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(3.996.093)
Amortización autocartera	(1.223.294)	-	-	-	-	-	(1.866.093)	-
Redenominación capital a euros	(100.941)	-	-	100.941	-	-	-	-
Traspaso	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	(1.196.007)	1.196.007	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	59.840.452	17.107.747	3.764.185	100.941	6.722.389	2.176.099	22.679.876	14.733.090

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social estaba formado por 135.692.635 acciones con un valor nominal de 75 pesetas (equivalente a 0,450759 euros), representadas por medio de anotaciones en cuenta. Con fecha 25 de mayo de 2001, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó reducir el capital social mediante la amortización de 2.713.853 acciones integradas en la autocartera de la Sociedad. La diferencia entre el coste al que se hallaban registradas las acciones propias amortizadas y su valor nominal se ha registrado con cargo a reservas voluntarias.



0178557

Asimismo, con fecha 25 de mayo de 2001, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la redenominación del capital social a euros, reduciendo su importe a efectos de lograr un redondeo exacto, con abono a una reserva Indisponible y quedando fijado el nominal de las acciones en 0,45 euros.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2001, el capital social está formado por 132.978.782 acciones con un valor nominal de 0,45 euros, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha adquirido 1.558.608 acciones propias por un importe total de 1.893.380 euros (Nota 16). Un total de 1.482.210 de dichas acciones han sido adquiridas a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (Nota 7) por un importe total de 1.804.382 euros. Al 31 de diciembre de 2001, y una vez considerada la amortización de acciones propias mencionada anteriormente, éstas ascienden a 1.910.306 acciones ordinarias, valoradas a un precio medio de 1,14 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2001, en cualquier evaluación del patrimonio de la Sociedad, el saldo del capítulo "Acciones propias" del balance de situación adjunto debería deducirse de la cifra de fondos propios.

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 2001 no existe ninguna persona jurídica que posea directa o indirectamente un porcentaje de participación igual o superior al 10% del capital social de TUBACEX.

Prima de emisión-

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

Reserva legal-

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

Reserva de revalorización-

Al 31 de diciembre de 2001, 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,



0178558

según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuíbles.

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.

10. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2001	2.121.137
Dotaciones (Notas 4.i y 16)	2.440.000
Pagos (Nota 16)	(20.300)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	4.540.837

Al 31 de diciembre de 2001 el detalle de este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Euros
Obligaciones laborales y otros aspectos sociales (Nota 4.i)	407.580
Otras provisiones (Nota 13)	4.133.257
	4.540.837

11. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2001, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto y a largo plazo, se desglosa a continuación:



0178559

	Euros				Tipo de Interés
	Total	Vencimiento			
		2002	2003	2004	
Caja Postal (A)	162.669	162.669	-	-	5,95% EURIBOR+ 0,75%
Préstamos (B)	33.356.172	11.118.724	11.118.724	11.118.724	
Otros créditos	29.455	-	29.455	-	
Intereses devengados pendientes de vencimiento	34.399	34.399	-	-	
Total	33.582.695	11.315.792	11.148.179	11.118.724	

(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 cuatro bancos para la financiación de las adquisiciones de las nuevas sociedades incorporadas al Grupo Tubacex en el ejercicio 2000 (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 2.132 miles de euros, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta.

12. Otros acreedores y otras deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2001 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Vencimiento	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Remuneraciones pendientes de pago	150.575	-
Seguridad Social	18.290	-
Administraciones Públicas	815.565	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	13.529
Otras deudas no comerciales	161.117	-
TOTAL	1.145.547	13.529

13. Situación fiscal

La Sociedad mantiene abiertos a Inspección los periodos impositivos concluidos con posterioridad al 1 de enero de 1997 para los principales impuestos que le resultan de aplicación.



0178560

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes I.S.			14.733.090
Diferencias permanentes	2.440.000	(9.119.771)	(6.679.771)
Base imponible previa			8.053.319
Compensación de bases imponibles negativas			(5.195.957)
Base imponible			2.857.362

Los decrementos por diferencias permanentes provienen, básicamente, de la aplicación de provisiones que no tuvieron el carácter de deducibles en el ejercicio de su dotación así como del acogimiento por parte de la Sociedad a los mecanismos para evitar la doble imposición internacional establecidos por la normativa fiscal vigente. Asimismo, los aumentos por diferencias permanentes provienen de las dotaciones a la provisión de riesgos y gastos realizadas durante el ejercicio.

A la fecha de formulación de cuentas y teniendo en cuenta el remanente de bases imponibles negativas así como la previsión de liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas por importe de 38.627.904 euros, aproximadamente, susceptibles de ser compensadas a efectos impositivos con los beneficios obtenidos en ejercicios futuros dentro de los plazos establecidos por la legislación vigente.

El balance de situación adjunto no recoge importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas.

La Sociedad ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 1.071.398 euros, aproximadamente, teniendo previsto deducir de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 un importe de 928.643 euros, manteniendo un importe de 142.755 euros pendientes de aplicar en futuros ejercicios dentro de los plazos establecidos en la normativa vigente.

La Sociedad se ha acogido a los incentivos fiscales relativos a la realización de determinadas actividades, de acuerdo con lo previsto en la normativa fiscal vigente. Por este motivo la Sociedad ha generado deducciones por gastos de formación por importe de 10.973 euros, por lo que dado el remanente de reducciones generadas en años anteriores (2.073 euros), la Sociedad mantiene el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por importe de 13.046 euros, que podrán deducirse en futuros ejercicios 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.



0178561

14. Gastos de personal y plantilla media

Gastos de personal-

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2001 adjunta se describe a continuación:

	Euros
Sueldos y salarios	1.381.300
Aportaciones a la EPSV (Nota 4.i)	107.201
Seguros sociales	238.824
Otros	166.908
Total	1.894.233

La distribución de la plantilla media durante 2001 es como sigue:

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	16
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	1
Jefe administrativo	2
Personal administrativo	4
Total	23

15. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2001 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 305 miles de euros 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.i).

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.



0178562

16. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2001

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Adquisiciones de acciones propias (Nota 9)	1.893.380	3.384.906	Recursos originados en las operaciones	12.164.403	4.754.187
Adquisiciones de Inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	28.188	-	Enajenación de Inmovilizado material (Nota 6)	-	162.273
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	45.258	35.400	Cancelación y/o traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 7)	5.498.877	2.186.344
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	12.071.544	6.548.213	Enajenación de obras de arte (Nota 7)	24.342	14.424
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.766	-	Retiros de otras Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	13.138	-
Cancelación provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	20.300	278.329	Cobros de otras cuentas a cobrar a largo plazo	-	920.474
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos (Nota 5)	82.770	14.334	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	1.113.351	-
Cancelación o traspaso de deudas a corto plazo (Nota 11)	11.250.801	13.038.188			
Traspaso a corto plazo de obligaciones	-	102.220			
Reparto de dividendos (Nota 9)	3.996.093	5.708.701			
TOTAL APLICACIONES	29.390.200	29.110.291	TOTAL ORIGENES	18.814.111	8.037.702
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	29.390.200	29.110.291	TOTAL	10.576.089	21.072.589
				29.390.200	29.110.291

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2001		2000	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	8.364.155	3.904.541	-
Acreedores	4.527.312	-	-	11.367.934
Inversiones financieras temporales	-	6.950.425	-	12.957.749
Tesorería	211.179	-	-	651.447
	4.738.491	15.314.580	3.904.541	24.977.130
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		10.576.089		21.072.589



0178563

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

	Euros	
	2001	2000
Beneficio del ejercicio (Nota 9)	14.733.090	8.070.867
Más-		
Amortización del inmovilizado inmaterial	499	-
Amortización del inmovilizado material (Nota 4.b y 6)	1.130.419	1.130.420
Dotaciones a la provisión de riesgos y gastos (Nota 10)	2.440.000	-
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	-	(22.647)
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 4.c y 7)	(6.139.605)	(4.361.743)
Beneficio por enajenación de inmovilizado	-	(62.710)
	12.164.403	4.754.187



0178564

TUBACEX, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2001

En primer lugar, queremos señalar que Tubacex, S.A. es la sociedad matriz del " Grupo de su propio nombre, tenedora de las participaciones societarias de sus filiales, por lo que ejerce de sociedad holding de dicho grupo, a partir del ejercicio 1994 inclusive, momento en que se llevó a cabo la reestructuración Industrial del grupo, con la creación de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. a la que se traspasó la rama de actividad de la primera.

Bajo este prisma, la matriz ha definido una estrategia de rango más corporativo que trata de aglutinar las líneas maestras de control y difusión de una cultura uniforme en materia de gestión.

Los aspectos presupuestarios tanto en el componente de los ingresos como el de los gastos son tratados con el rigor que exige el enfoque corporativo, merced a ello la incidencia en la reducción de los gastos es más intensa y eficaz.

Al comentar la evolución de Tubacex, S.A. como tal sociedad matriz, indudablemente en numerosas ocasiones nos tenemos que referir a la información y gestión consolidadas dado que en ella podremos apreciar la situación y evolución del comportamiento empresarial del grupo de una forma más extensa.

De forma general podemos considerar que el ejercicio 2001 se ha desarrollado en unas condiciones económicas difíciles, caracterizadas por la incertidumbre a nivel mundial presente durante todo el año y agudizada a partir del 11 de septiembre. En este sentido, el escenario de las diferentes unidades de negocios ha sido un mercado, cada vez más globalizado e interdependiente, marcado por la ralentización en el crecimiento, cuando no la amenaza de una recesión profunda. A este panorama general de riesgo, especialmente en lo que se refiere a las variables estructurales de la economía americana que tras años de expansión continuada ha mostrado indicios claros de agotamiento, se ha unido la debilidad del sector siderúrgico en general con fuertes caídas en la demanda con su consiguiente impacto en los precios y en la puesta de manifiesto de excesos de inventarios y de capacidad productiva. En este capítulo todas las grandes corporaciones siderúrgicas han sufrido una brusca caída en los resultados operativos respecto a las magnitudes alcanzadas en el año 2000.

Desde la perspectiva corporativa que hemos señalado anteriormente, en la trayectoria del Grupo durante el ejercicio 2001 cabe destacar el éxito alcanzado en el proceso de integración de las distintas unidades del Grupo. Esta unión de esfuerzos y personas que ha redundado en la obtención de sinergias en el ámbito comercial y de producción, nos sitúa en una cuota de mercado mundial consolidada cercana al 22%. Alcanzados estos niveles nuestros esfuerzos se centran ahora en maximizar la rentabilidad y competitividad de todas las unidades de negocio dentro de un grupo industrial que hoy podemos considerar ya integrado y consolidado pero sin perder de vista que desde la solidez financiera y patrimonial actual del Grupo estamos en condiciones de abordar en el futuro aquellos proyectos u oportunidades de negocio que puedan surgir.

Desde el punto de vista de gestión, el Grupo Tubacex, un año más, ha continuado trabajando para alcanzar sus objetivos estratégicos fundamentales cuyas señas de identidad más significativas son las que sirven de base a nuestro modelo actual de gestión y se enumeran a continuación:



0178565

- Creación de valor y retribución al accionista.
- Maximización de la rentabilidad estructural en todas sus unidades de negocio.
- Competitividad en la fabricación y comercialización de nuestros productos.
- Apuesta decidida por el valor añadido en nuestros productos y liderazgo en el servicio al cliente.
- Integración y desarrollo de sinergias entre las distintas unidades, siempre desde una orientación estratégica de grupo y desde la planificación y el realismo en la adaptación de personas, estructuras, procesos y planes de inversión.
- Solidez financiera y generación de cash flow como garantía de una retribución al accionista consistente en el tiempo y de una capacidad suficiente para acometer las necesarias inversiones que garanticen nuestra competitividad y rentabilidad futuras.
- Orientación hacia políticas de gestión de la calidad total y medioambientales en todas las unidades del Grupo.

Con relación al apartado de retribución del accionista, se mantiene para este ejercicio la vía del dividendo continuando con lo realizado en los dos últimos ejercicios.

Durante todo el año 2001 se ha venido desarrollando nuestro proyecto para situarnos como fabricante local líder en el mercado USA, mediante la puesta en marcha de nuestra empresa AltX Inc. Este proceso de puesta en marcha, que desde el punto de vista industrial se ha prolongado en su conclusión más de lo previsto, no ha podido aislarse de la desfavorable coyuntura de la demanda interna norteamericana. En esta situación, asumiendo el impacto negativo que sobre los resultados consolidados el ejercicio 2001 ha tenido este proyecto, consideramos el año 2002 como el ejercicio donde debe comenzar a materializarse un cambio de tendencia que nos acerque a los objetivos de producción y comerciales inicialmente diseñados. En este sentido, nuestra apuesta por el liderazgo del grupo en el mercado americano mantiene la misma validez estratégica que motivó la adquisición. En cualquier caso, esta apuesta debe enmarcarse dentro de un proyecto global más amplio, iniciado dentro de los objetivos corporativos definidos en el 2001, para la coordinación y racionalización de todas las estructuras productivas y comerciales del Grupo que dan servicio a este mercado en aras de garantizar e impulsar nuestra posición competitiva en próximos ejercicios.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES

Como ya hemos señalado al inicio de este Informe de Gestión, la actividad de Tubacex, S.A. en el marco individual, se caracteriza como una sociedad holding. Se limita a las funciones de una sociedad de cartera del "Grupo de Empresas Tubacex". Las 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 las sociedades filiales entre las que se encuentra la principal Industrial que es Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.

Sin embargo, uno de los mayores logros ha consistido en la implantación de sinergias entre las diferentes unidades de negocios hacia un mismo objetivo, que simplemente consiste en el crecimiento con rentabilidad.

A título de dar a conocer la evolución del grupo en el ejercicio que comentamos, vamos a exponer las fundamentales variables de medida que han tenido lugar:

- Un primer semestre del 2001 que respecto al 2000 presenta incrementos positivos en ventas (20%), EBIT (15%) y beneficio neto (5%).
- Un segundo semestre que como consecuencia de los factores de desaceleración económica (demanda y precios) y la situación del mercado americano descritos anteriormente y



0178566

agudizados en el cuarto trimestre condicionan un año, que en conjunto genera incrementos positivos en ventas (9,4%) y en beneficio neto (1,5%) pero que reduce el beneficio neto de explotación en un 17,6%, variable también condicionada por nuestro proyecto de puesta en marcha de Altx Inc.

- El resultado del ejercicio se ha visto favorecido por un incremento neto de los resultados extraordinarios en un 78% fruto de una estrategia de desinversión en activos no afectos a la actividad principal del Grupo.
- Estos breves datos ilustran en definitiva la consecución de un incremento en el beneficio neto por acción del 3,6% en un año operativamente tan complejo.
- En esta valoración lógicamente debemos insistir en nuestra cuota de mercado actual que nos sitúa en una posición de privilegio entre los fabricantes del mundo de tubos sin soldadura en acero inoxidable y que supone una garantía de potencial futuro de generación de resultados en momentos alcistas del ciclo.
- Al mismo tiempo, el éxito en la integración industrial y comercial de Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr en el concepto empresarial del Grupo Tubacex no es ajeno a la posición competitiva alcanzada.

1.1. Actividad Financiera

El resultado positivo de la matriz ha sido de 14.733 miles de euros y un cash flow de 15.864 miles de euros, frente al registrado en el ejercicio anterior, de un resultado positivo de 8.071 miles de euros y una generación de fondos de 9.201 miles de euros. El fuerte incremento registrado sobre el ejercicio anterior se debe fundamentalmente por la desinversión de algunas actividades que están fuera del negocio principal del Grupo Tubacex. Cabe mencionar la venta de activos inmobiliarios en Houston (USA) y de un pabellón industrial en Valencia. En cuanto a la participación en un Centro Comercial en Torrejón de Ardoz, se ha materializado un contrato de arrendamiento de locales con opción de compra. Con estas actuaciones la parte del negocio del grupo no dedicada al "core business" puede considerarse actualmente de carácter residual

1.2. Actividad Industrial

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

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 2001 ha ascendido a 2.006 miles de euros.

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 2.716 miles de euros.



0178567

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Un año más, con gran satisfacción, podemos manifestar que la situación del grupo y por extensión de todas las empresas que lo forman es de plena normalidad en el desarrollo de sus operaciones. En este sentido, el Grupo TUBACEX se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico – financiero y social. Al mismo tiempo, el grupo se orienta permanentemente hacia objetivos de mejora en competitividad, mejora de costos y racionalización de estructuras buscando cada día la excelencia en la relación con nuestros clientes y proveedores, la integración de todos los trabajadores que formamos el Grupo en un conjunto de valores y objetivos comunes y en definitiva en la orientación continua a la creación de valor para el accionista.

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

TUBACEX, con fecha 7 de marzo de 2002, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que los productos que fabrica están específicamente excluidos de la decisión de la Administración norteamericana de incrementar los aranceles a la importación de diversos productos siderúrgicos.

Las autoridades de Comercio de Estados Unidos, tras consultar a los fabricantes de aquel país, ya habían excluido a los productos que fabrica el Grupo Tubacex - tanto los tubos de acero inoxidable sin soldadura como el redondo de inoxidable de gran diámetro para la fabricación de tubos- de la aplicación de la denominada "Sección 201" por entender que su importación no era perjudicial para la industria norteamericana.

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 corto y medio plazo se mantienen en una línea favorables a pesar de las incertidumbres que puntualmente se suelen manifestar que hacen de freno y toma de reflexión. Nuestro nicho de actuación mantiene un nivel apreciable de vigor, por lo que a pesar de las consiguientes pausas va creciendo dada la transformación que se está llevando a cabo por la orientación de los grandes proyectos en el empleo de productos de mayor valor añadido.

La sólida implantación en los mercados exteriores y el éxito alcanzado en nuestra expansión internacional, unido a nuestro posicionamiento competitivo en nuestros nichos de mercado son los factores que van a resultar determinantes para realizar un ejercicio mejor que el que acabamos de cerrar, superando los beneficios de una manera importante.

El gran reto propuesto por el grupo a corto plazo es el llevar a buen puerto la Estrategia contemplada en el Plan 2003, en las diferentes facetas de objetivos a conseguir, es decir, rentabilidad, cifra de negocios y creación de valor para el accionista.



0178568

Nuestros planes de crecimiento se centran en incrementar:

- Cuota de mercado
- Facturación
- Resultados

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. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

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

7. ACTIVIDAD SOCIAL

En el capítulo de actividad social consideramos importante reseñar la absoluta normalidad en el ámbito de las relaciones sociales y laborales en todas las unidades del Grupo.

No obstante cada unidad de negocio viene desarrollando esta función en consonancia de la zona y país en el que se halla enclavada.

8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio la compañía ha llevado a cabo una reducción de capital mediante la amortización de 2.713.853 acciones. Al 31 de diciembre de 2001, y una vez considerada la amortización de acciones propias mencionada anteriormente, el total de acciones en poder del Grupo asciende a 1.910.306 acciones ordinarias, que suponen un 1,44% del capital social.

Mediante esta operación TUBACEX ha buscado reforzar la retribución del accionista vía dividendo con una amortización de acciones que incrementa su participación relativa en el capital de la sociedad. De esta manera en un año en el cual el beneficio neto del Grupo se ha incrementado en un 1,5%, el beneficio por acción ha pasado de 0,1126 euros en el 2000 a 0,1165 euros en el 2001, incrementándose en un 3,57%.

9. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Euros
A reserva legal	1.473.309
A reservas voluntarias	7.674.672
A dividendos	5.585.109
Total	14.733.090



Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes a los Ejercicios 2001 y 2000
junto con el Informe de Gestión Consolidado
y el Informe de Auditoría

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

17 MAYO 2002

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002.....50560

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº.....7293



ANDERSEN

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 los balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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 2001 y 2000 de determinadas sociedades del Grupo TUBACEX (Nota 3.b), cuyos activos y resultados netos representan, un 36% y un 14% y un 32% y un 30%, respectivamente, 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.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas 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 2001 y 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 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 2001. 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.

ARTEUR ANDERSEN

Javier Montes Uruga

8 de abril de 2002

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A., han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 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 0.178.489.

-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 0.178.490.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en (38) folios de papel timbrado, de la clase octava números 0.178.491 al 0.178.528 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en (10) folios de papel timbrado, de la clase octava números 0.178.529 al 0.178.531; 0.178.533 al 0.178.538 y 0.178.488 ambos inclusive.

En Llodio, a 22 de Marzo del año 2002.


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 Garatizgogeoasca 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. Prebsche
Pasaporte E0270101.2
Vocal

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



0178489

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	573	708	Capital suscrito	59.840	61.165
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 4.b)	3.388	3.262	Prima de emisión	17.108	17.108
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	3.784	3.784
Terrenos y construcciones	84.500	83.758	Otras reservas de la sociedad dominante	35.274	31.367
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario	248.963	226.594	Reserva para acciones de la sociedad dominante	2.279	5.003
Otro inmovilizado	14.984	14.210	Reservas en sociedades consolidadas	30.100	27.660
Inmovilizado en curso	4.901	7.107	Diferencias de conversión	4.210	3.286
Amortizaciones	(237.636)	(225.671)	Pérdidas y ganancias - Beneficio	15.505	15.283
Provisiones	(2.221)	(2.221)		168.080	168.835
	113.491	103.777	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	990	810
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	18.001	19.611	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.d)	34	34
Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo, neto (Nota 9)	2.279	5.003	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Total Inmovilizado	137.712	132.361	Ingresos diferidos por convenio suspensión de pagos (Nota 4.o y 5)	93	83
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			Otros ingresos a distribuir	99	70
De Sociedades consolidadas por Integración Global (Nota 4.d)	20.235	21.408	Subvenciones de capital	1.274	819
	20.235	21.408		1.466	782
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	12.106	8.981
ACTIVO CIRCULANTE:	932	840	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias-			Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	1.941	2.024
Materias primas y otros aprovisionamientos	27.794	29.104	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	35.490	47.030
Productos en curso y somerminados	15.478	15.745	Otros acreedores (Nota 13)	1.805	2.418
Productos terminados	41.964	44.360	Total acreedores a largo plazo	39.126	51.472
Anticipos	762	1.381	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Provisiones	(2.267)	(2.280)	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables		
Deudores-	83.731	88.811	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)		102
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	69.188	67.875	Acreedores comerciales	69.787	77.857
Cuentas Sociedades del Grupo no consolidables y puestas en equivalencia	452	1.815	Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables y puestas en equivalencia	29.733	27.222
Deudores varios	1.037	2.678	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	8	370
Administraciones Públicas (Nota 14)	7.305	8.254	Provisiones para operaciones de tráfico	10.864	15.416
Provisiones	(1.035)	(1.775)	Total acreedores a corto plazo	2.917	2.708
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	76.148	78.847		113.309	123.673
Tesorería	2.789	11.279			
Ajustes por periodificación	13.556	11.208			
	8	36			
Total activo circulante	176.232	189.781			
TOTAL ACTIVO	335.111	344.488	TOTAL PASIVO	335.111	344.488

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000.



0178490

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:			INGRESOS:		
Disminución de existencias de producto en curso y terminado	6.535	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	286.670	262.032
Aprovisionamientos (Nota 15)	128.146	125.515	Aumento de existencias de producto en curso y terminado	-	11.481
Gastos de personal (Nota 15)	71.846	66.119	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	20	498
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado (Notas 4.a, 4.b, 6 y 17)	13.874	14.438	Otros ingresos de explotación	989	969
Variación de las provisiones de tráfico	1.662	5.789			
Otros gastos de explotación	48.730	42.626			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	16.886	20.491			
	287.679	274.978		287.679	274.978
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	8.008	6.465	Otros ingresos financieros y asimilados (Nota 8)	2.043	525
Diferencias negativas de cambio	4.660	5.173	Diferencias positivas de cambio (Nota 7)	6.777	6.308
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.040	4.805
	12.668	11.638		12.668	11.638
Amortización de fondo de comercio de consolidación (Notas 4 d y 9)	1.171	1.110	Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia	48	107
Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	80	-		46	107
	1.251	1.110			
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	11.833	14.683			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 7 y 17)	556	-	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 4.c, 4.e, 7 y 17)	3.290	763
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	667	385	Variación de las provisiones de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	175	169
Gastos extraordinarios (Notas 4.m y 15)	4.166	152	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	4.447	242
			Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	-	13
			Ingresos extraordinarios	455	1.037
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4 p)	65	33
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.043	1.710	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	8.432	2.257
	8.432	2.257			
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	14.876	16.393			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	(712)	748			
VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	15.586	15.647			
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Nota 11)	83	364			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.505	15.283			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000



0178491

Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo TUBACEX)

Memoria consolidada correspondiente a los ejercicios
anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

1. Actividad del Grupo Tubacex

Tubacex, S.A. fue constituida el 6 de Junio de 1963 teniendo su domicilio social en Llodio (Álava). 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 del ejercicio 2001 de la Sociedad dominante, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, así como la aprobada el día 18 de mayo de 2001 por la Junta General de Accionistas en relación al ejercicio 2000, son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2001	2000
Reserva legal	1.473	807
Reservas voluntarias	7.675	3.268
Dividendos	5.585	3.996
	14.733	8.071

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas 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 en las Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de Tubacex,



0178492

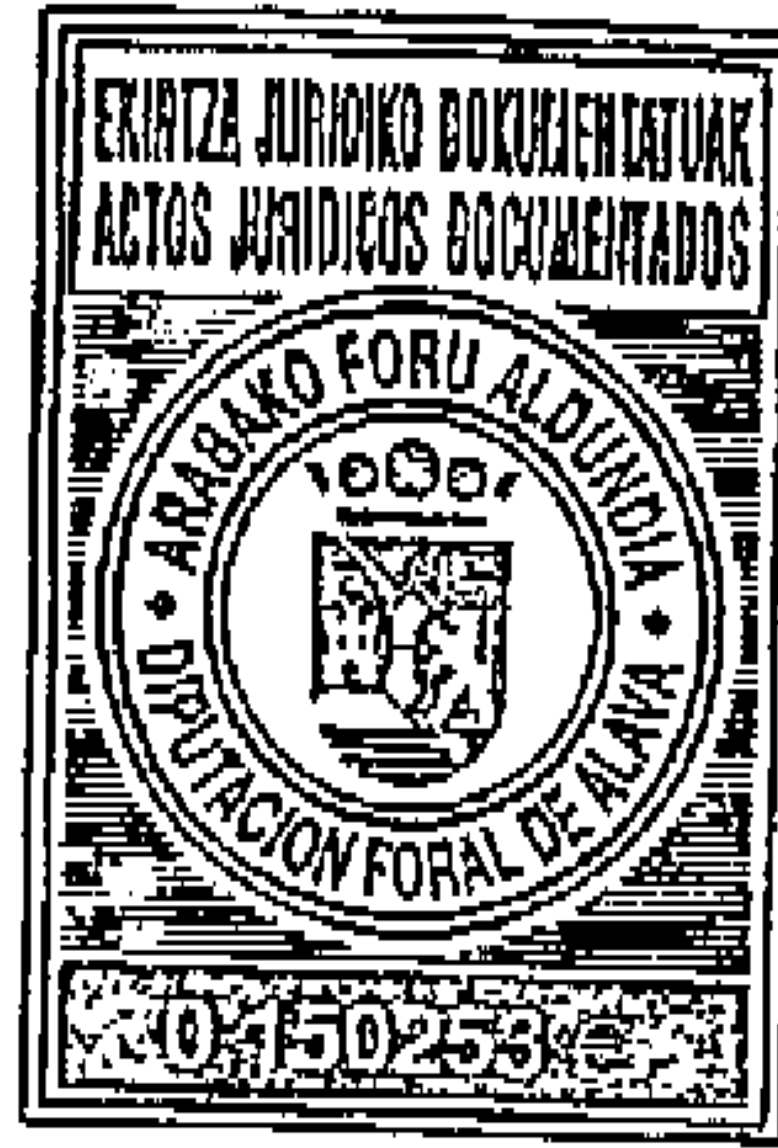
S.A. y Sociedades Dependientes. Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Tubacex, S.A. y de la práctica totalidad de las restantes sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2001 se encuentran, en su caso, pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien el Consejo de Administración de la Sociedad dominante opina que dichas cuentas serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2000, de aquellas sociedades cuyo cierre contable es el 31 de diciembre de cada año, fueron aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, durante el año 2001.

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" de los balances de situación consolidados adjuntos y en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (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, y para aquellas asociadas en las cuales la participación directa o indirecta de TUBACEX es superior o igual al 20% al tratarse de valores no cotizados (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 puesta en equivalencia). El epígrafe "Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas 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. Tanto en el ejercicio 2001 como en 2000, el mencionado epígrafe corresponde en su totalidad a diversas sociedades del subgrupo SBER.



0178493

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta		Domicilio	Actividad
	2001	2000		
Participaciones directas-				
Acería de Álava, S.A. (Notas 5 y 11)	94,47%	94,47%	Amurrio (Álava)	Fabricación de Acero
Tubacex Inc.	100%	100%	Houston (U.S.A.)	Sociedad de Cartera y Comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	100%	100%	Arceniega (Álava)	Fabricación de Accesorios
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	100%	Abreva (Barcelona)	Fabricación y comercialización
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	100%	Llodio (Álava)	Comercialización de tubería. Prácticamente sin actividad.
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	100%	100%	Llodio (Álava)	Fabricación de tubos
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	100%	Amurrio (Álava)	Comercialización
Tubacex America Holding Corporation	100%	100%	Albany-Nueva York (U.S.A.)	Sociedad de cartera
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (Nota 11) (A)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien) (Nota 11)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Sociedad inmobiliaria



0178494

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta		Domicilio	Actividad
	2001	2000		
Participación indirecta a través de Tubos Mecánicos, S.A.- Tubos Mecánicos Norte, S.A.	100%	100%	Llodio (Álava)	Comercialización
Participación indirecta a través de Tubacex Taylor Accesorios, S.A. - Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (Nota 7)	40%	40%	Alcalá de Henares (Madrid)	Comercialización
Participación indirecta a través de Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) - Cotubes Canadá, Inc. (F)	100%	100%	Ontario (Canadá)	Comercialización
Participación indirecta a través de Tubacex America Holding Corporation- Salem Tube Inc. (C)	100%	100%	Greenville Pennsylvania (U.S.A.)	Fabricación de Tubos
AltX Inc. (B) (C)	100%	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) (G)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica
Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH & Co KG (SBT GmbH & Co KG) (G)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica
Schoeller-Bleckmann AS (SB Prag) (D)	100%	100%	Praga (República Checa)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (SBER Germany) (D)	100%	100%	Düsseldorf (Alemania)	Comercialización



0178495

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta		Domicilio	Actividad
	2001	2000		
Schoeller-Bleckmann Tube France (SB Tube France) (D)	80%	80%	Paris (Francia)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft. (SBER Phönix Kft) (D)	100%	100%	Budapest (Hungria)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Pipe & Tube Holding Inc. (SB Pipe&Tube Holding)	100%	100%	Houston (U.S.A.)	Sociedad de cartera
Schoeller-Bleckmann Pipe&Tube, Inc. (SB Pipe&Tube Inc.) (E)	100%	100%	Houston (U.S.A.)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Pipe&Tube Properties Inc. (SB Pipe&Tube Properties Inc.) (E)	100%	100%	Houston (U.S.A.)	Sociedad inmobiliaria

- (A) Sociedades adquiridas básicamente 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 2001 y 2000, auditadas por Ernst&Young. Por otra parte, SBER Immobilien es una sociedad cuyo activo lo constituye los terrenos en los que SBER realiza su actividad industrial .
- (B) Sociedad constituida en el ejercicio 1999 que ha iniciado su actividad en el ejercicio 2001 (Nota 4.a).
- (C) Sociedades 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.
- (F) Sociedad no consolidada en el ejercicio 2000, dado que estaba iniciando su actividad, y consolidada por el método de integración global en el ejercicio 2001.
- (G) Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 1999 y por el método de integración global en los ejercicios 2001 y 2000 (Notas 4.d, 6, 7, 10 y 17).
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 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).



0178496

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.

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. Las sociedades Salem Tube Inc, Altx Inc. y Tubacex América Holding Corporation. (Nota 4.i) cambiaron en el ejercicio 2000 su fecha de cierre al 31 de diciembre de cada año (anteriormente cerraban el 30 de septiembre), por lo que las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 incorporan los correspondientes balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y las cuentas de pérdidas y ganancias por los ejercicios de quince meses comprendidos entre el 1 de octubre de 1999 y el 31 de diciembre de 2000. No obstante, los resultados incorporados al consolidado por las mencionadas sociedades dependientes correspondientes al último trimestre del año 1999 no resultan en ningún caso significativos.
 5. Todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación (Nota 9). Asimismo, se han homogenizado 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.
- c) *Operaciones de inversión y cambios en el perímetro de consolidación-*
- A mediados del ejercicio 1999 se adquirió a terceros por importes de 52.426 y 3.095 miles de euros 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. Dicha operación generó un fondo de comercio de 21.023 miles de euros, aproximadamente (Notas 4.d y 13). Adicionalmente y conforme a la opción de compra-venta establecida en el acuerdo inicial, en diciembre de 2000 se adquiere el porcentaje restante del capital no adquirido inicialmente por importe de 3.023 y 162 miles de euros en SBER y SBER Immobilien, respectivamente, lo que supuso un fondo de comercio de 1.136 miles de euros, aproximadamente (Notas 4.d y 13).

La fecha considerada de incorporación del porcentaje minoritario de capital del Grupo SBER adquirido durante el ejercicio 2000, fue la del 31 de diciembre del citado ejercicio. Consecuentemente, este hecho debe ser considerado a efectos de comparación de las correspondientes cifras de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 9).



0178497

- Asimismo, la sociedad dependiente Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) constituyó en el ejercicio 2000 Cotubes Canadá, Inc., con un capital social de 100 dólares canadienses, no siendo significativa la actividad de dicha sociedad durante el mencionado ejercicio. En el ejercicio 2001, esta sociedad ha sido integrada en el perímetro de consolidación.

4. Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento, activados en su totalidad en el ejercicio 2000 por importe de 708 miles de euros, están formados por los gastos de primer establecimiento y puesta en marcha de la sociedad dependiente Aitx Inc., constituida en el ejercicio 1999 (Nota 3), y se amortizarán a razón del 20% anual, una vez que la Sociedad ha comenzado su actividad normal en el ejercicio 2001. El importe registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta ha ascendido a 135 miles de euros, aproximadamente (Nota 17).

b) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado Inmaterial está constituido básicamente 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 los ejercicios 2001 y 2000 las adiciones han ascendido a 1.238 y 1.399 miles de euros, respectivamente.

Las mencionadas aplicaciones informáticas se amortizan a razón del 20% anual. El importe registrado en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2001 y 2000 adjuntas han ascendido a 1.132 y 1.047 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 17).

c) 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



0178498

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.

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 los ejercicios 2001 y 2000 ha sido de 12.607 y 13.391 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Notas 6 y 17).

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. Durante el ejercicio 2000 el Grupo revirtió con abono, básicamente, al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 689 miles de euros, aproximadamente, al haber desaparecido parcialmente para los correspondientes elementos del inmovilizado material las causas que determinaron la dotación a la provisión (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" (Nota 3).

El fondo de comercio total generado en la compra de SBER y SBER Immobilien que ascendió a 22.159 miles de euros (Notas 3.c y 17) se amortiza linealmente en un periodo de veinte años, debido a que se considera que éste es el periodo 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 de los ejercicios 2001 y 2000, ha ascendido a 1.113 y 1.050 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Notas 9 y 17).



0178499

Adicionalmente, existe un fondo de comercio generado en la adquisición de Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH, por importe de 879 miles de euros, que se amortiza linealmente en un período de 15 años, debido a que es éste el período en que se estima que contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo. La dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación registrada con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2001 y 2000, ha ascendido a 58 y 60 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

El importe que figura registrado en el capítulo "Diferencias negativas de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos 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:** al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías láctas 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, según su valor teórico-contable.

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

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición o a su valor estimado de realización, si fuese inferior. Por ello, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Grupo tiene registrada proveniente de ejercicios anteriores una provisión por importe de 3.750 miles de euros (Nota 7).

Las participaciones en los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM) y en Fondos de Inversión Mobiliario (FIM) se valoran por su precio de adquisición, o por su valor liquidativo si éste fuera inferior. 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).



0178500

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 del Grupo Tubacex, el que resulte menor de todos ellos. 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 las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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.

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 los balances de situación consolidados adjuntos 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 anual 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" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y asciende a 4.210 y 3.286 mil millones de euros, respectivamente, correspondiendo básicamente a Altx Inc. y Salem Tube Inc. (Nota 3.b).



0178501

A partir de la fijación irrevocable del tipo de cambio entre el euro y las monedas nacionales de los estados participantes en la Unión Económica y Monetaria, el 1 de enero de 1999, las referencias a moneda extranjera con respecto a las transacciones en moneda extranjera de las sociedades del Grupo incluidas en las cuentas anuales consolidadas se entienden referidas a "monedas distintas del euro", siendo las unidades monetarias nacionales de los estados participantes en la Unión Económica y Monetaria fracciones del euro.

Los saldos de los deudores y acreedores comerciales (de monedas no participantes en la Unión Económica y Monetaria) se valoran a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realiza la transacción o al tipo de cambio al que está asegurado. Las diferencias de cambio producidas durante el ejercicio con motivo de los cobros y pagos efectivos se contabilizan directamente como gastos (pérdida) o ingresos (beneficio) financieros. Asimismo, al cierre de cada ejercicio, los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se han valorado a los tipos de cambio en vigor a dicha fecha o al tipo de cambio asegurado. 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 de los balances de situación consolidados adjuntos como un ingreso diferido a incluir en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

El Grupo utiliza futuros y otros instrumentos similares en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, asegurando el tipo de cambio, por lo que sus correspondientes saldos deudores y acreedores comerciales se valoran según se ha indicado en el párrafo anterior. La política del mismo consiste en la contratación con entidades financieras de operaciones de venta de divisas a unos plazos concretos y a unos tipos de cambio determinados, basándose en proyecciones de tesorería en divisas que incluyen cuentas a cobrar por facturaciones ya realizadas o bien cartera de pedidos por facturaciones aún no realizadas (Nota 15).

j) Deudas-

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, los balances de situación consolidados adjuntos no incluyen provisión alguna por estos conceptos dado que los Administradores de la



0178502

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 15). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

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 el momento de su jubilación. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el pasivo actuarial devengado correspondiente a los compromisos adquiridos ascendía a 4.931 y 4.705 miles de euros, respectivamente (Nota 10). Este pasivo se encuentra cubierto con activos financieros a largo plazo (Nota 7). Durante el ejercicio 2001 la dotación efectuada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ascendió a 879 miles de euros aproximadamente, habiéndose efectuado pagos por importe de 653 miles de euros (Nota 10).

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 los ejercicios 2001 y 2000, 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, habiéndose dotado durante el ejercicio 2001, en cobertura de los conceptos anteriormente mencionados, un importe de 2.440 miles de euros con cargo al epígrafe de "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (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 periodos subsiguientes. No obstante, dado que todas las sociedades del grupo consolidado presentan sus declaraciones en bases individuales, el



0178503

gasto contabilizado por este concepto es el correspondiente al sumatorio de aquellas sociedades que obtienen beneficios gravados por el Impuesto.

El Grupo recoge el beneficio correspondiente al efecto fiscal de las diferencias temporales que suponen anticipación de impuestos y el derivado del crédito fiscal por pérdidas pendientes de compensar únicamente cuando no existen dudas razonables sobre su recuperación, registrando, asimismo, y en todo caso, los impuestos diferidos (Notas 7, 9 y 14).

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

o) Ingresos a distribuir en varios ejercicios-

- Ingresos diferidos por convenio suspensión de pagos:

La diferencia entre el valor de reembolso de la deuda como consecuencia del convenio de suspensión de pagos con los acreedores de Acería de Alava, S.A. y su valor antes del convenio (Nota 5) se registra en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos. La imputación a resultados se realiza proporcionalmente al pago de la deuda asociada a los mismos, por lo que de acuerdo con el citado criterio y no habiéndose satisfecho durante 2001 y 2000 cantidad significativa alguna conforme a los acuerdos establecidos, la Sociedad no ha abonado a resultados importe alguno (Nota 5).

- Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables:

Las subvenciones recibidas para la adquisición de inmovilizado material, se contabilizan en el capítulo de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo de los balances de situación adjuntos y se imputan a resultados durante el período de depreciación del inmovilizado afecto.

Durante los ejercicios 2001 y 2000, se han recibido subvenciones por importe de 720 y 652 miles de euros, habiéndose registrado, por otra parte, con abono al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas un importe de 65 y 33 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 17).

2. Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.



0178504

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 los ejercicios 2001 y 2000, 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 Euros
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.039
Vencimiento deuda suspensión de pagos (Nota 17)	(15)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	2.024
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 17)	(83)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.941

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los Importes pendientes de pago a su valor de reembolso, figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos 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 los ejercicios 2001 y 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



0178505

Año 2001-

	Miles de Euros						Saldo al 31.12.01
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el Perímetro de Consolidación (Notas 3.e y 17)	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 17)	Retiros (Nota 17)	Traspasos	Diferencias de Conversión (Nota 17)	
Coste:							
Terrenos	14.178	-	21	(262)	-	15	13.952
Construcciones	69.580	-	518	(405)	684	171	70.548
Instalaciones y maquinaria	226.594	-	16.748	(261)	5.010	872	248.963
Mobiliario y otro inmovilizado	14.210	34	1.107	(1.058)	661	30	14.984
Anticipos e inmovilizaciones en curso	7.107	-	4.356	(280)	(6.355)	73	4.901
Total coste	331.669	34	22.750	(2.266)	-	1.161	353.348
Amortización acumulada:							
Construcciones	(41.509)	-	(2.098)	327	(638)	(54)	(43.972)
Instalaciones	(174.202)	-	(8.510)	165	219	(489)	(182.817)
Mobiliario y otro inmovilizado	(9.960)	-	(1.999)	723	419	(30)	(10.847)
Total amortización acumulada	(225.671)	-	(12.607)	1.215	-	(573)	(237.636)
Provisión (Nota 4.e)	(2.221)	-	-	-	-	-	(2.221)
Inmovilizado neto	103.777						113.491

Año 2000-

	Miles de Euros						Saldo al 31.12.00
	Saldo al 31.12.99	Cambio en el Método de Consolidación (Notas 3.b y 17)	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 17)	Retiros (Nota 17)	Traspasos	Diferencias de Conversión (Nota 17)	
Coste:							
Terrenos	13.839	326	-	(4)	-	17	14.178
Construcciones	68.398	706	349	(183)	94	216	69.580
Instalaciones y maquinaria	206.917	1.568	15.131	(693)	2.930	741	226.594
Mobiliario y otro inmovilizado	13.920	264	1.336	(844)	(478)	12	14.210
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.775	-	5.870	-	(2.546)	8	7.107
Total coste	306.849	2.864	22.686	(1.724)	-	994	331.669
Amortización acumulada:							
Construcciones	(38.289)	(287)	(2.953)	26	-	(6)	(41.509)
Instalaciones	(165.454)	(1.031)	(8.410)	596	100	(3)	(174.202)
Mobiliario y otro inmovilizado	(8.329)	(181)	(2.028)	678	(100)	-	(9.960)
Total amortización acumulada	(212.072)	(1.499)	(13.391)	1.300	-	(9)	(225.671)
Provisiones (Nota 4.c)	(2.910)	-	-	689	-	-	(2.221)
Inmovilizado neto	91.867						103.777

Durante los ejercicios 2001 y 2000, 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



0178506

Grupo continuar durante los ejercicios siguientes el proceso ya iniciado de ampliación de capacidad productiva.

Conforme se indica en las Notas 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 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 Euros
Por Norma Foral 4/1997-	
Inmovilizado material:	
Terrenos	1.877
Construcciones	4.347
Instalaciones técnicas y Maquinaria	340
Otro inmovilizado	2
Subtotal	6.566
Por Real Decreto 7/1996-	
Inmovilizado material:	
Terrenos	573
Construcciones	917
Instalaciones técnicas y Maquinaria	377
Otro inmovilizado	9
Inmovilizado inmaterial:	
Atrendamiento financiero	72
Subtotal	1.948
Total (Nota 9)	8.514

El aumento en las amortizaciones de 2001 y 2000 derivado de dichas actualizaciones, así como las plusvalías derivadas de las mismas pendientes de amortizar no resultan significativas.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 107.043 y 104.167 miles de euros, respectiva y 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 2001 y 2000 los Administradores de la sociedad dominante estiman que existe una cobertura suficiente.

Centro Comercial-

En ejercicios anteriores, Tubacex, S.A. asumió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz y asumió asimismo un préstamo hipotecario que gravaba estos activos, ascendiendo el principal pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2000 a 163 y 306 miles de euros, respectivamente (Nota 12).



0178507

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 2001 y 2000 asciende a 2.853 y 3.041 miles de euros, aproximadamente, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones para inmovilizado material registradas a las mencionadas fechas por importe total de 3.151 y 2.963 miles de euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2000, se revirtió parte de la provisión por importe aproximado de 301 miles de euros (Nota 4.c). Con fecha 27 de julio de 2001, Tubacex ha suscrito con un tercero un contrato de arrendamiento financiero con opción de compra del citado centro comercial. El precio total del arrendamiento asciende a 6.010 miles de euros de principal (incluyendo la opción de compra por importe de 2.104 miles de euros), que devengará un interés equivalente al Euribor + 0,50%. El contrato de arrendamiento tiene una duración de 10 años, con una carencia de pago de principal de 15 meses desde la fecha de firma del contrato. A la finalización del período de arrendamiento fijado en el contrato (30 de junio de 2011) el arrendatario podrá optar por ejercer la opción de compra.

El valor neto contable al que figura registrado el citado centro comercial no se ha alterado como consecuencia del mencionado contrato de arrendamiento, de acuerdo a un criterio de prudencia, y por tanto no se ha registrado beneficio alguno, dado que el arrendatario puede rescindir dicho contrato en cualquier momento de la vida del mismo, no comenzando los cobros del principal del contrato hasta diciembre de 2002.

Hipotecas y garantías sobre el Inmovilizado material-

En garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) (Nota 13) la sociedad dominante constituyó en ejercicios anteriores un derecho real de hipoteca sobre diversos terrenos y construcciones propiedad de sus sociedades dependientes, Tubacex Taylor Accesorios, S.A y Acería de Alava, S.A., cuyo valor neto contable asciende al 31 de diciembre de 2001 y 2000 a 4.682 y 4.886 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2001, el mencionado crédito está amortizado en su totalidad, habiéndose iniciado los trámites para el levantamiento de las citadas hipotecas.

Medio Ambiente-

El Grupo cuenta en su inmovilizado material con instalaciones destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando asimismo trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas, enmarcado todo ello dentro del plan estratégico medioambiental en el que se encuentra inmerso para minimizar los riesgos medioambientales asociados a su actividad, así como para mejorar su gestión medioambiental.

Por otra parte, en ejercicios anteriores, Altx, Inc. (Nota 3.b) adquirió a un tercero diverso Inmovilizado material (incluido terrenos y naves) que incluía el cumplimiento por parte de la mencionada sociedad dependiente de diversas condiciones de carácter medioambiental. Dichas condiciones serán cumplidas en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, no siendo en cualquier caso significativas con respecto a los estados financieros consolidados.



0178508

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Coste	Provisiones para depreciación de Inmovilizado Financiero
Saldo al 1 de enero de 2000	20.676	(8.329)
Cambios en el método de consolidación (Notas 3.b y 17)	(773)	-
Adiciones/(Dotaciones) (Nota 17)	8.643	(138)
Retiros (Nota 17)	(964)	496
Saldo al 31 de diciembre de 2000	27.582	(7.971)
Adiciones/(Dotaciones) (Nota 17)	138	(556)
Retiros (Nota 17)	(4.577)	3.385
Otros		
Saldo al 31 de diciembre de 2001	23.143	(5.142)

Las adiciones habidas durante el ejercicio 2000 corresponden básicamente a la adquisición por SBER (Nota 4.e) de fondos de inversión, destinados en una parte a cubrir determinados pasivos derivados de compromisos con su personal (Notas 4.m y 10).

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la composición de este capítulo es la siguiente:



0178509

Año 2001-

	Participación	Miles de Euros		
		Coste	Provisión	Neto
Cartera de valores a largo plazo (Nota 3.b)- Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (B)	40%	3.188	(502)	2.686
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a través de SBER (Nota 3.b)	80%-100%	416	-	416
Tubacex Canadá	100%	106	(52)	54
Tubacex Europe	100%	11	-	11
AFAVASA	-	2	-	2
Oñeder, S.A.	3%	18	-	18
Unión de Tubos Vascos, A.I.E. (A)	33%	18	-	18
Comercializadora Sideribérica de Gas, A.I.E.	-	1	-	1
Aceros y Medio Ambiente	-	3	-	3
Otras inversiones a largo plazo (Nota 4.m)		12.330	(838)	11.492
Subtotal		16.093	(1.392)	14.701
Otras inversiones- Obras de arte (Nota 4.e)		5.736	(3.750)	1.986
		5.736	(3.750)	1.986
Otros créditos- Créditos a empresas puestas en equivalencia		173	-	173
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal		247	-	247
		420	-	420
Administraciones Públicas- Créditos fiscales (C)		894	-	894
		23.143	(5.142)	18.001

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

(B) De acuerdo con sus estados financieros (no auditados) al 31 de diciembre de 2001, el valor neto contable correspondiente a la participación de esta sociedad consolidada por el método de puesta en equivalencia asciende a 2.686 miles de euros (Nota 3.b).

(C) Corresponde a los créditos fiscales por bases imponibles negativas de ALTX, Inc. y Cotubes registradas en los ejercicios 2001 y 2000.



0178510

Año 2000-

	% de Participación	Miles de Euros		
		Coste	Provisión	Neto
Cartera de valores a largo plazo (Nota 3.b)-				
Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA) (B)	40%	3.188	(574)	2.614
Sociedades consolidadas por puesta a equivalencia a través de SBER (Nota 3.b)	80%-100%	450	-	450
Tubacex Canadá	100%	106	(52)	54
Tubacex Europe	100%	11	-	11
AFAVASA	-	2	-	2
Oñeder, S.A.	3%	18	-	18
Unión de Tubos Vascos, A.I.E. (A)	33%	18	-	18
Aceros y Medio Ambiente	-	3	-	3
Otras inversiones a largo plazo (Nota 4.m)	-	12.872	(305)	12.567
Subtotal		16.668	(931)	15.737
Otras inversiones-				
Obras de arte (Nota 4.e)		5.760	(3.750)	2.010
Inversiones en Grupo Coventry		4.037	(3.290)	747
		9.797	(7.040)	2.757
Otros créditos-				
Créditos a empresas puestas en Equivalencia		173	-	173
		173	-	173
Administraciones Públicas-				
Créditos fiscales (C)		944	-	944
		944	-	944
		27.582	(7.971)	19.611

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

(B) De acuerdo con sus estados financieros (no auditados) al 31 de diciembre de 2000, el valor neto contable correspondiente a la participación de esta sociedad consolidada por el método de puesta en equivalencia asciende a 2.685 miles de euros (Nota 3.b).

(C) Corresponde a los créditos fiscales por bases imponibles negativas de Alix Inc. y Cotubes registradas en el ejercicio 2000.



0178511

Grupo Conventry-

La inversión mantenida en el ejercicio 2000 en el Grupo Coventry corresponde a la participación minoritaria en este grupo que posee un edificio en Houston (U.S.A.). Durante el ejercicio 2000 y derivado de diversos cobros se revirtió parte de la provisión por importe de 403 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000 adjunta.

Asimismo, durante el ejercicio 2001, el Grupo ha enajenado la totalidad de la participación que mantenía en el mencionado Grupo, habiendo registrado un importe de 3.716 y 2.242 miles de euros en los epígrafes "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" y "Diferencias positivas de cambio", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta.

Otras inversiones a largo plazo-

Corresponden, básicamente, a inversiones financieras, bonos a largo plazo, con tipos de interés entre el 3% y el 5,5%, de los cuales y en cumplimiento de la normativa austríaca vigente, a 31 de diciembre de 2001 y 2000 un importe de 2.466 y 2.353 miles de euros respectivamente, están afectos a cubrir el 50% de los compromisos laborales adquiridos por SBER en concepto de premios de antigüedad (Notas 4.m y 10). Adicionalmente, otra parte de dichos activos financieros están garantizando préstamos a largo plazo concedidos a SBER, cuyo principal pendiente al 31 de diciembre de 2001 asciende a 7.419 miles de euros, aproximadamente (Nota 12).

8. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros		Tipo de Interés
	2001	2000	
Inversiones financieras-			
F.I.M.	1.476	8.316	4 - 5%
F.I.A.M.M. (Nota 4.e)	1.247	1.230	4 - 5%
Acciones con cotización oficial	45	-	-
Imposición a plazo	-	929	-
Otros	12	612	-
Subtotal	2.780	11.087	
Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo	9	192	-
Total	2.789	11.279	



0178512

9. Fondos Propios

Los movimientos habidos en las cuentas de 'Fondos Propios' durante los ejercicios 2001 y 2000 han sido los siguientes:

	Miles de Euros							Resultados Consolidados del Ejercicio
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reserva para acciones propias (Nota 4.f)	Diferencias de Conversión (Nota 4.i)	Reservas en Sociedades Consolidadas	
Saldo al 1 de enero de 2000	61.165	17.108	3.764	32.848	760	2.588	14.288	15.824
Aplicación de los resultados del ejercicio 1999	-	-	-	1.523	-	-	8.592	(10.115)
Distribución de dividendos de la Sociedad Dominante (Nota 17)	-	-	-	(3.004)	4.243	-	(1.197)	(5.709)
Traspasos y otros pagados a minoritarios (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	(23)	-
Diferencias de conversión (Notas 4.i y 17)	-	-	-	-	-	698	-	-
Resultado del ejercicio 2000 (Beneficio)	61.165	17.108	3.764	31.367	5.003	3.286	21.660	15.283
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-	-	-	4.075	-	-	7.212	(11.287)
Aplicación de los resultados del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	(3.996)
Distribución de dividendos de la Sociedad Dominante (Nota 17)	(1.224)	-	-	(1.764)	-	-	-	-
Autorización de acciones de la Sociedad dominante	(101)	-	-	101	-	-	-	-
Redenominación del capital a euros	-	-	-	1.495	(2.724)	-	1.245	-
Traspasos y otros (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	(20)	-
Dividendos pagados a minoritarios (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión (Notas 4.i y 17)	-	-	-	-	-	924	-	-
Resultado del ejercicio 2001 (Beneficio)	59.840	17.108	3.764	35.274	2.279	4.210	30.100	15.505
Saldo al 31 de diciembre de 2001	-	-	-	-	-	-	-	-



0178513

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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 Euros	
	2001	2000
Otras Reservas de la Sociedad Dominante-		
Reservas restringidas:		
Reserva legal	6.722	5.915
Reserva por redenominación del capital a euros	101	-
Reservas voluntarias	22.680	20.082
Ajustes de consolidación (A)	5.771	5.370
Total	35.274	31.367
Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:		
Reserva legal	10.031	9.825
Reserva por redenominación del capital a euros	137	-
Actualización Ley de Presupuestos de 1981 y 1983	3.019	3.019
Actualización Norma Foral 4/1997 y Real Decreto 7/1996 (Nota 6)	4.748	4.748
Total	17.935	17.592

(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 11.363 y 14.700 miles de euros, en 2001 y 2000, respectiva y aproximadamente, a la eliminación de plusvalías por ventas en ejercicios anteriores de activos inmovilizados por importe de 11.798 miles de euros, aproximadamente, a la consideración como reservas de la Sociedad dominante de los dividendos recibidos en el ejercicio de sociedades consolidadas por importes de 6.836 y 3.149 miles de euros, respectiva y aproximadamente, y a la imputación a la sociedad dominante de las amortizaciones de los fondos de comercio de SBER y SBER Inmobilien.

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000, era el siguiente:



0178514

	Miles de Euros	
	2001	2000
Acería de Alava, S.A. (A)	(5.883)	(6.048)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	36.210	31.275
Tubos Mecánicos, S.A. (A)	863	3.201
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	2.848	343
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(1.254)	(1.260)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	737	(290)
Tubacex America Holding Corporation	(12)	(9)
Altx Inc.	(2.595)	(223)
Salem Tube, Inc.	3.603	1.933
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	(2.633)	(2.765)
Tubacex Inc.	(2.209)	(3.146)
Subgrupo Schoeller-Bleckmann		
Edelstahlrohr AG (SBER) (A)	363	(1.363)
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien)	62	12
Total	30.100	21.660

(A) Consideradas como reservas de la Sociedad dominante "Otras reservas de la Sociedad dominante - Ajustes de consolidación" los dividendos repartidos a su sociedad dominante, según se ha indicado con anterioridad.

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social estaba formado por 135.692.635 acciones con un valor nominal de 75 pesetas (equivalente a 0,450759 euros), representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 25 de mayo de 2001, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante acordó reducir el capital social mediante la amortización de 2.713.853 acciones integradas en la autocartera de TUBACEX. La diferencia entre el coste al que se hallaban registradas las acciones propias amortizadas y su valor nominal se ha registrado con cargo al epígrafe "Otras reservas de la sociedad dominante".

Asimismo, con fecha 25 de mayo de 2001, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó la redenominación del capital social a euros, reduciendo su importe a efectos de lograr un redondeo exacto, con abono a una reserva indisponible y quedando fijado el nominal de las acciones en 0,45 euros.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2001, el capital social está formado por 132.978.782 acciones con un valor nominal de 0,45 euros, representadas por medio de anotaciones en cuenta.



0178515

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 2001 y 2000 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.

Durante el ejercicio 2000, el Grupo enajenó 12.800 acciones de la Sociedad dominante y ha adquirido en los ejercicios 2001 y 2000, 76.398 y 3.690.140 acciones por importes de 89 y 4.085 miles de euros, respectivamente. Las acciones propias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 de la Sociedad dominante en poder del Grupo ascienden a 1.910.306 y 4.547.761 acciones ordinarias, respectivamente, las cuales fueron adquiridas a un precio medio de 1,3150 y 1,3192 euros por acción, respectivamente (Nota 4.f). Con objeto de valorar dichas acciones a su coste o mercado, el menor (Nota 4.f), el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2001 y 2000 provisiones por un importe total de 233 y 997 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, en cualquier evaluación del patrimonio consolidado, el saldo del capítulo "Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos debería deducirse de la cifra de fondos propios

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 2001 y 2000, 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.c y 6). El importe de esta cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta es de cinco años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dicha cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuibles.



0178516

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:

Año 2001-

Sociedad	Miles de Euros			Total
	Resultado Individual	Otros Ajustes de Consolidación, neto (Nota 3.b)	Socios Externos (Notas 3.b, 11 y 17)	
Tubacex, S.A. (Notas 2 y 14)	14.733	(12.067) (B)	-	2.666
Acería de Alava, S.A.	1.508	(191)	(83)	1.234
Salem Tube Inc.	780	43	-	823
Tubacex America Holding Corporation	(16)	-	-	(16)
Altix Inc.	(3.344)	-	-	(3.344)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	126	-	-	126
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.399	3.005 (A)	-	4.404
Tubos Mecánicos, S.A.	267	-	-	267
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	2.345	-	-	2.345
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	205	-	-	205
Cotubes Canadá, Inc.	46	-	-	46
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	706	-	-	706
Tubacex Inc.	1.400	-	-	1.400
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (Nota 3.c)	4.583	-	-	4.583
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien) (Nota 3.c)	60	-	-	60
	24.798	(9.210)	(83)	15.505



0178517

Año 2000-

Sociedad	Miles de Euros			
	Resultado Individual	Otros Ajustes de Consolidación, neto (Nota 3.b)	Socios Externos (Notas 3.b, 11 y 17)	Total
Tubacex, S.A. (Notas 2 y 15)	8.071	(8.140) (B)	-	(69)
Aceria de Alava, S.A.	1.458	554	(81)	1.931
Salem Tube Inc.	1.616	54	-	1.670
Tubacex America Holding Corporation	(3)	-	-	(3)
Altx Inc.	(2.386)	-	-	(2.386)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	132	-	-	132
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.457	2.374 (A)	-	3.831
Tubos Mecánicos, S.A.	313	-	-	313
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	2.505	-	-	2.505
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	387	640 (C)	-	1.028
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	7	-	-	7
Tubacex Inc.	937	-	-	936
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (Nota 3.c)	5.620	-	(281)	5.339
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien) (Nota 3.c)	51	-	(2)	49
	20.165	(4.518)	(364)	15.283

(A) Principalmente corresponde a la eliminación en la sociedad dependiente de la amortización registrada en los ejercicios 2001 y 2000, correspondiente a los beneficios por ventas de inmovilizado entre compañías del Grupo en ejercicios anteriores, por importe de 2.398 y 2.350 miles de euros, respectiva y aproximadamente, así como a la eliminación de las minusvalías por la enajenación a la sociedad dominante de acciones de la misma por importe de 416 y 194 miles de euros en 2001 y 2000, respectiva y 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 importes en 2001 y 2000 de 2.850 y 3.340 miles de euros, respectiva y aproximadamente, a la eliminación de los dividendos recibidos por Tubacex, S.A. de sus sociedades dependientes durante 2001 y 2000 por importe total de 7.437 y 3.750 miles de euros, respectiva y aproximadamente y a la amortización de los fondos de comercio de SBER y SBER Immobilien por importes de 1.113 y 1.050 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

(C) Activación crédito fiscal por bases imponibles negativas (Notas 7 y 14).



0178518

10. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente (Nota 17):

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2000	7.721
Cambios en el método de consolidación (Nota 3.b)	1.206
Adiciones	941
Pagos (Notas 4.m y 14)	(887)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	8.981
Adiciones (Nota 4.m)	3.815
Pagos (Notas 4.m y 14)	(690)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	12.106

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2001	2000
Plan de jubilación (Notas 4.m y 7)	4.931	4.705
Otras obligaciones laborales y aspectos Sociales – seguros de vida (Nota 4.m)	408	483
Otras provisiones (Notas 4.m y 14)	6.767	3.793
	12.106	8.981

11. Intereses de socios externos

Los Importes registrados en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos corresponden a Acería de Alava, S.A. (Nota 3.b).

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 Y 2000 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación (Nota 17):



0178519

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2000	2.800
Incorporación de los resultados del ejercicio 2000 (Notas 3.b y 9)	364
Adquisición a socios externos (Nota 3.b)	(2.151)
Otras variaciones (Acería de Alava, S.A.)	(103)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	910
Incorporación de los resultados del ejercicio 2001 (Notas 3.b y 9)	83
Otras variaciones (Acería de Alava, S.A.)	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	990

12. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:

	Tipo de Interés	Miles de Euros	
		2001	2000
Préstamos y créditos (Nota 6)	EURIBOR+0,25%/0,75% - 3,75%/6,46%	42.228	54.313
Líneas de crédito	MIBOR+0,25%/0,5%	49.221	54.673
Efectos descontados pendientes de vencimiento	MIBOR+0,5%/0,75%	2.021	10.300
Anticipos a la exportación y financiación de importaciones	MIBOR+0,4%/0,75%	11.611	5.299
Intereses devengados pendientes de pago	-	196	302
TOTAL		105.277	124.887
Menos - Vencimientos a corto plazo		(69.787)	(77.857)
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		35.490	47.030

Al 31 de diciembre de 2001, el vencimiento de los préstamos y créditos a largo plazo es el siguiente:



0178520

Año	Miles de Euros
2003	13.123
2004	12.771
2005	1.440
2006	1.361
2007 y siguientes	6.795
	35.490

En 1999, a la Sociedad dominante le fue concedido por cinco bancos un préstamo por importe total de 44.475 miles de euros para la financiación de las adquisiciones de SBER y SBER Inmobilien (Nota 3.c), siendo el principal pendiente al 31 de diciembre de 2001 de 33.356 miles de euros. Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acerfa de Alava, S.A. afianzan solidariamente los mencionados préstamos.

Asimismo, SBER tiene concedidos créditos a largo plazo para financiar adquisiciones de Inmovilizado por importe de 7.419 miles de euros, que están garantizados por activos financieros a largo plazo (Nota 7).

Durante el ejercicio 2001, no han existido cancelaciones anticipadas de deudas con vencimiento a largo plazo.

13. Otros acreedores y otras deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 las cuentas "Otros Acreedores" (Largo Plazo) y "Otras Deudas no Comerciales" de los balances de situación consolidados adjuntos presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2001	2000
Remuneraciones pendientes de pago	4.778	4.419
FOGASA (Nota 6) (A)	-	2.482
Seguridad Social - Deuda corriente	1.134	643
Administraciones Públicas (Nota 14)	3.686	5.629
Fianzas y depósitos a largo plazo	64	22
Otras deudas no comerciales	2.897	4.639
TOTAL	12.559	17.834
Menos - Vencimientos a corto plazo	(10.864)	(15.416)
Deudas a largo plazo	1.695	2.418

(A) El saldo al 31 de diciembre de 2000 incluye el importe devengado de los intereses correspondientes al capital vivo, por importe de 1.298 miles de euros, aproximadamente.

El vencimiento de las deudas a largo plazo es el siguiente:



0178521

Año	Miles de Euros
2003	477
2004	119
2005	123
2006	123
2007 y siguientes	853
	1.695

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 2.236 miles de euros. 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 2.981 miles de euros, aproximadamente, que les fue abonada por el Fondo de Garantía Salarial. Estos importes, junto con los intereses totales (incluyen aquellos intereses pendientes de devengo) están siendo satisfechos por TUBACEX en treinta y dos plazos trimestrales a partir del 30 de diciembre de 1994 (Nota 6). Al 31 de diciembre de 2001, esta deuda ha sido amortizada en su totalidad.

En "Otras deudas no comerciales" del detalle adjunto se incluyen préstamos a bajos tipos de interés (entre el 0% y el 4,5%) concedidos por Organismos Oficiales (Miner, CDTI y Ministerio de Ciencia y Tecnología), por importes al 31 de diciembre de 2001 y 2000 de 1.083 y 586 miles de euros, respectiva y aproximadamente, para financiar inversiones productivas de Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.

14. Situación fiscal

Las Sociedades residentes del grupo consolidado mantienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que las son de aplicación.

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

La conciliación del resultado contable consolidado con la suma agregada de las Bases Imponibles del Impuesto sobre Sociedades de las Sociedades del Grupo en los ejercicios 2001 y 2000, es como sigue:



0178522

	Miles de Euros					
	2001			2000		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado antes de impuestos			14.876			16.393
Ajustes de consolidación neto (Nota 9)	9.210	-	9.210	4.518	-	4.518
Resultado contable agregado antes de impuestos			24.086			20.911
Diferencias permanentes	2.440	(11.956)	(9.516)	169	(7.642)	(7.474)
Diferencias temporales:						
Con origen en el ejercicio	-	(40)	(40)	-	(179)	(179)
Con origen en ejercicios anteriores	-	(135)	(135)	-	(96)	(96)
Base imponible previa			14.395			13.162
Compensación de bases imponibles negativas			(11.212)			(4.558)
Base imponible			3.183			8.604

Los aumentos por diferencias permanentes a la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 proceden de las dotaciones a la provisión de riesgos y gastos realizadas por Tubacex, S.A.

Asimismo, las disminuciones por diferencias permanentes a la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 y 2000, proceden principalmente de la recuperación de provisiones para riesgos y gastos cuya dotación no tuvo el carácter de deducible en ejercicios anteriores, del diferente criterio contable y fiscal en relación con determinados ingresos y gastos, así como, por el acogimiento a los mecanismos para evitar la doble imposición internacional establecidos por la normativa fiscal vigente.

Los decrementos por diferencias temporales de los ejercicios 2001 y 2000, tanto con origen en el ejercicio como con origen en ejercicios anteriores tienen su origen en el diferente criterio fiscal y contable en relación con la imputación temporal de determinados ingresos y gastos.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2001, una vez consideradas las compensadas en los ejercicios 2001 y 2000, anteriormente indicados, por importe de 11.212 y 4.558 miles de euros respectivamente asciende a 105.925 miles de euros, aproximadamente (Nota 4.n), de las que un importe aproximado de 57.663 miles de euros pertenecen a sociedades no residentes en territorio español. De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas declaradas en los ejercicios inmediatos al de su respectiva generación dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente. Los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 adjuntos no recogen importe alguno correspondiente al posible beneficio fiscal que se pueda obtener en el futuro como consecuencia de la compensación de estas bases imponibles negativas, excepto por las sociedades Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. y Aitx, Inc., que al 31 de diciembre de 2001 tienen registrado un importe de 468 y 426 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en concepto de crédito impositivo derivado de bases imponibles negativas pendientes de compensar (Nota 7).

Las sociedades del Grupo vienen acogándose a los incentivos fiscales relativos a la realización de determinadas actividades. Por este concepto, el Grupo consolidado tiene previsto destinar un importe aproximado de 208 y 228 miles de euros, aproximadamente, a minorar la carga fiscal de



0178523

los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente, por lo que, dado el volumen de deducciones generadas (2.050 y 282 miles de euros durante 2001 y 2000, respectivamente), las Sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por importe de 5.110 miles de euros, aproximadamente. Las mencionadas deducciones podrán aplicarse en la minoración de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables. Los estados financieros de los ejercicios 2001 y 2000 adjuntos no recogen el efecto de estos posibles beneficios fiscales.

Adicionalmente, la Sociedad dominante Tubacex, S.A. ha generado en los ejercicios 2001 y 2000, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, unos importes de 1.071 y 511 miles de euros, respectiva y aproximadamente, teniendo previsto deducirse de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 y 2000, un importe de 929 y 511 miles de euros, respectivamente, manteniendo un importe aproximado de 142 miles de euros, pendiente de aplicar en futuros ejercicios dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente. Los estados financieros adjuntos no recogen el efecto de estos posibles beneficios fiscales.

La suma agregada de las Bases Imponibles del Impuesto sobre Sociedades del Grupo anteriormente indicada, incluye 2.538 miles de euros, aproximadamente, de entidades no residentes, por las cuales, los estados financieros del ejercicio 2001 adjunto recogen un ingreso por Impuesto sobre Sociedades de 1.013 miles de euros, aproximadamente.

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, aunque en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante no afectarían significativamente a los estados financieros consolidados adjuntos.

Por otra parte, determinados preceptos de la normativa foral de carácter tributario a los que se acogió una de las sociedades dependientes, se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por este hecho no resulta probable; no obstante, y en cobertura de los posibles efectos que, en su caso, pudieran producirse el Grupo ha registrado la correspondiente provisión (Nota 10).

15. Cuentas de pérdidas y ganancias

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:



0178524

Por Mercados Geográficos	Miles de Euros	
	2001	2000
Europa	185.160	153.356
E.E.U.U. y Canadá	66.913	83.050
Otros países	34.597	25.626
	286.670	262.032

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 2001 y 2000, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se describe a continuación:

	Miles de Euros	
	2001	2000
Compras y trabajos externos	127.344	131.554
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	802	(6.039)
	128.146	125.515

Transacciones en moneda extranjera-

	Miles de Euros			
	2001		2000	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Dólares Estadounidenses	28.424	55.634	45.897	43.302
Yenes japoneses	-	-	84	-
Libras esterlinas	271	14.656	6.142	4.738
Coronas suecas	-	-	13	-
Dólares canadienses	166	5.712	1.014	4.756
Francos suizos	-	956	-	-
Coronas danesas	-	6.465	-	1.076
Coronas noruegas	-	-	-	9
Dólares australianos	-	305	-	-
Total	28.861	83.728	53.150	53.881

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



0178525

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 2001 y 2000 con finalidad de cobertura (Nota 4.i):

Divisa	Miles de Euros			
	2001		2000	
	Valor Asegurado	Valor Estimado de Mercado	Valor Asegurado	Valor Estimado de Mercado
Operaciones de venta aplazada de divisa-				
Dólares estadounidenses	3.402	3.404	9.054	8.598
Dólares canadienses	1.495	1.490	-	-
Libras esterlinas	2.000	2.054	-	-
Opciones de venta aplazada de divisa-				
Dólares estadounidenses	12.164-12.594	12.482	-	-

Durante el ejercicio 2001, el Grupo ha comprado y vendido diversas opciones de venta a futuro de dólares estadounidenses con la finalidad de asegurar sus posiciones patrimoniales dentro de una banda ("túnel de exportación"), entre un tipo de cambio máximo y mínimo de 1,1449 y 1,1059 euros por dólar.

Gastos de personal-

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 el detalle del epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	54.887	50.423
Cargas sociales	13.228	12.503
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Nota 4.m)	1.718	1.797
Otros gastos sociales	2.013	1.396
	71.846	66.119

Plantilla media -

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2001 y 2000, distribuido por categorías, fue el siguiente:



0178526

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2001	2000
Directores, Ingenieros y Licenciados	62	61
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	83	85
Jefes Administrativos y de Taller	175	133
Ayudantes no Titulados	42	69
Personal Administrativo	85	121
Subalternos	23	37
Personal de Planta	1.107	987
	1.577	1.493

Gastos Extraordinarios-

Durante el ejercicio 2001 una de las sociedades dependientes ha procedido a resolver una demanda interpuesta contra la misma por un tercero, pactando con el demandante el abono de un importe aproximado de 1,5 millones de euros, que figura registrado en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta.

16. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2001 y 2000 los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante devengaron un importe de 558 y 559 miles de euros, respectivamente, por todos los conceptos, entre los que se encuentran básicamente retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias, dietas por importes de 78 miles de euros, en cada uno de los citados ejercicios, y retribuciones a los diferentes comités por importe de 14 y 12 miles de euros, respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación durante los ejercicios 2001 y 2000 (9 y 6 miles de euros, respectiva y 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.



0178527

7. Cuadro de financiación

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Incremento de Inmovilizado por adiciones o Incorporación de nuevas sociedades al Grupo y otros-			Recursos procedentes de las operaciones	27.930	31.301
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	-	708	Diferencias de conversión y otros (Notas 4.I y 9)	943	740
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4.b)	1.238	1.399	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.o)	749	192
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	23.372	25.036	Enajenaciones de inmovilizaciones materiales y financieras (Notas 6 y 7)	9.313	961
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	138	7.870	Enajenación de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	-	24
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	89	4.085	Incremento de la provisión para riesgos y gastos por incorporación de nuevas sociedades al Grupo y otros (Nota 10)	-	1.206
Grupo de Comercio de consolidación (Nota 4.d)	-	2.015			
Gastos a distribuir	228	627			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12, 13 y 14)	12.263	619			
Gastos de provisiones (Nota 10)	690	887			
Cancelación de deuda afectada a suspensión de pagos (Nota 5)	83	15			
Intereses de socios externos y otros (Nota 3.b)	3	2.254			
Dividendo mínimo socios externos (Nota 9)	20	23			
Dividendos repartidos por la Sociedad dominante (Nota 9)	3.996	5.709			
TOTAL APLICACIONES	42.120	51.247	TOTAL ORÍGENES	38.935	34.424
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	42.120	51.247	TOTAL	3.185	16.823
			TOTAL	42.120	51.247

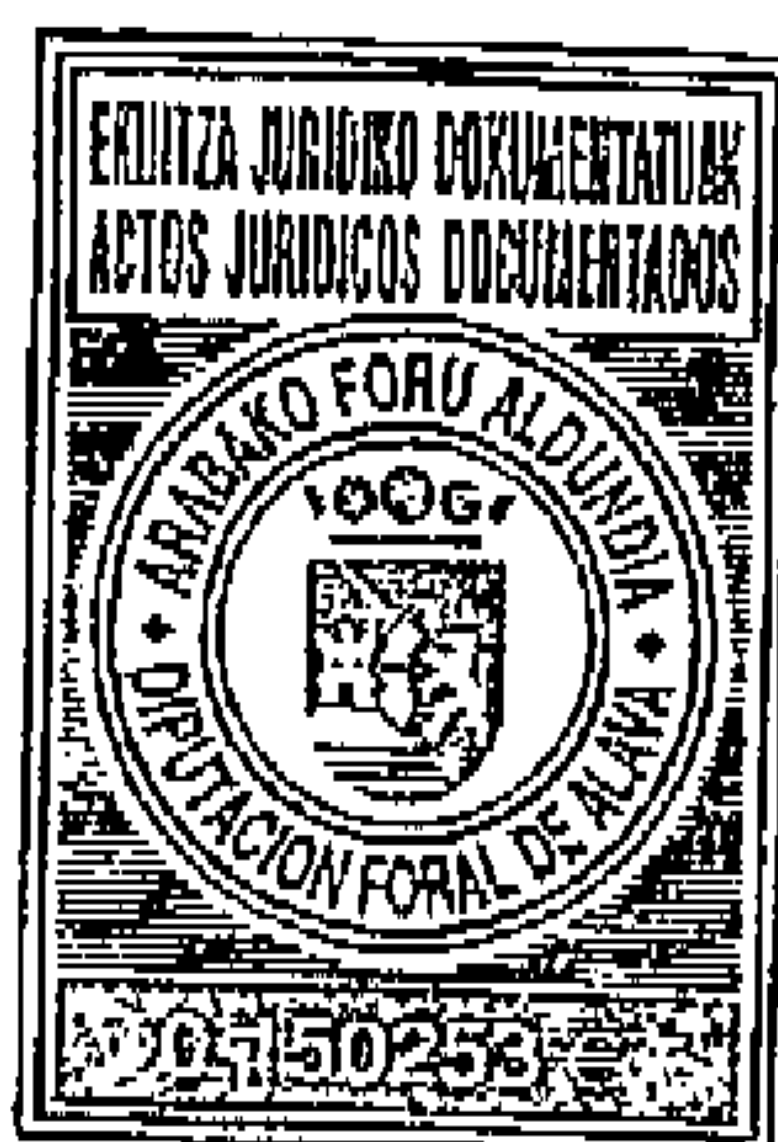
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	Aumentos		Disminuciones	
	2001	2000	2001	2000
Existencias	-	23.958	4.880	-
Deudores	-	16.770	2.499	-
Acreedores	10.364	-	-	37.885
Inversiones financieras temporales	-	-	8.490	12.464
Tesorería	2.348	-	-	6.969
Ajustes por periodificación	-	-	28	133
	12.712	40.728	15.897	57.551
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE			3.185	16.823



0178528

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

	Miles de Euros	
	2001	2000
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	15.505	15.283
Más-		
Amortización del inmovilizado (Notas 4.a, 4.b y 6)	13.874	14.438
Amortización del fondo de comercio (Nota 4.d)	1.171	1.110
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	667	385
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	556	-
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	3.815	941
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Nota 11)	83	364
Gastos a distribuir en varios ejercicios imputados a resultados	236	
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6 y 7)	(4.447)	(242)
Beneficios en enajenación de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	-	(13)
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(3.290)	(763)
Variación de las provisiones de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	(175)	(169)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.o)	(65)	(33)
	27.930	31.301



0178529

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

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2001

El ejercicio 2001 se ha desarrollado en unas condiciones económicas generales difíciles caracterizadas por la incertidumbre a nivel mundial presente durante todo el año y agudizada a partir del 11 de septiembre. En este sentido, el escenario de nuestros negocios ha sido un mercado, cada vez más globalizado e interdependiente, marcado por la ralentización en el crecimiento, cuando no la amenaza de una recesión profunda. A este panorama general de riesgo, especialmente en lo que se refiere a las variables estructurales de la economía americana que tras años de expansión continuada ha mostrado indicios claros de agotamiento, se ha unido la debilidad del sector siderúrgico en general con fuertes caídas en la demanda con su consiguiente impacto en los precios y en la puesta de manifiesto de excesos de inventarios y de capacidad productiva. En este capítulo todas las grandes corporaciones siderúrgicas han sufrido una brusca caída en los resultados operativos respecto a las magnitudes alcanzadas en el año 2000.

Perfilada la situación general y centrándonos más en nuestro nicho de mercado cabe mencionar otra serie de factores con incidencia clara en nuestro negocio como han sido la caída en los precios de nuestras materias primas básicas (níquel y chatarra), la inestabilidad en los precios del petróleo así como en el tipo de cambio Euro - Dólar y la agresividad de los competidores asiáticos principalmente en el mercado americano. Tampoco parece lógico obviar las reestructuraciones y movimientos accionariales a los que se han visto sometidos alguno de nuestros principales competidores en Europa y que han contribuido a clarificar el posicionamiento competitivo de los principales "players" en este mercado.

Dados este entorno general y la situación del sector siderúrgico en particular, cabe calificar nuestro ejercicio 2001 como bueno en términos comparativos. Esta valoración trasciende al incremento de un 9,40% en las ventas del Grupo, que han ascendido a 286,67 millones de euros o del resultado neto consolidado obtenido que ascendió a 15,51 millones de euros, un 1,5% más que en el 2000. Nuestra valoración hace referencia a aspectos más profundos y estructurales como son la competitividad y rentabilidad alcanzada por el Grupo en los momentos bajos del ciclo económico que le permiten afrontar con total garantía los objetivos definidos de crecimiento con rentabilidad, creación de valor para el accionista, solidez financiera y capacidad para acometer los planes de inversiones previstos en sus diferentes unidades de negocio. Dicho de otra forma, un entorno con variables externas claramente adversas acentuadas por una sucesión de años bajos en términos de ciclo de nuestro producto, tras los niveles de rentabilidad alcanzados en los años 1997 y 1998, han puesto a prueba nuestra apuesta estratégica por el valor añadido en nuestros productos y servicios como salvaguarda ante las oscilaciones descritas, que como hemos comentado anteriormente, han tenido importantes efectos en Grupos empresariales de mucho mayor tamaño que el nuestro.

En otro orden de cosas, en la trayectoria del Grupo durante el ejercicio 2001 cabe destacar el éxito alcanzado en el proceso de Integración de las distintas unidades del Grupo. Esta unión de esfuerzos y personas que ha redundado en la obtención de sinergias en el ámbito comercial y de producción, nos sitúa en una cuota de mercado mundial consolidada cercana al 22%. Alcanzados estos niveles nuestros esfuerzos se centran ahora en maximizar la rentabilidad y competitividad de todas las unidades de negocio dentro de un grupo Industrial que hoy podemos considerar ya integrado y consolidado pero sin perder de vista que desde la solidez financiera y patrimonial actual del Grupo estamos en condiciones de abordar en el futuro aquellos



0178530

proyectos u oportunidades de negocio que puedan surgir.

Desde el punto de vista de gestión, el Grupo Tubacex, un año más, ha continuado trabajando para alcanzar sus objetivos estratégicos fundamentales cuyas señas de identidad más significativas son las que sirven de base a nuestro modelo actual de gestión y se enumeran a continuación:

- Creación de valor y retribución al accionista.
- Maximización de la rentabilidad estructural en todas sus unidades de negocio.
- Competitividad en la fabricación y comercialización de nuestros productos.
- Apuesta decidida por el valor añadido en nuestros productos y liderazgo en el servicio al cliente.
- Integración y desarrollo de sinergias entre las distintas unidades, siempre desde una orientación estratégica de grupo y desde la planificación y el realismo en la adaptación de personas, estructuras, procesos y planes de inversión.
- Solidez financiera y generación de cash flow como garantía de una retribución al accionista consistente en el tiempo y de una capacidad suficiente para acometer las necesarias inversiones que garanticen nuestra competitividad y rentabilidad futuras.
- Orientación hacia políticas de gestión de la calidad total y medioambientales en todas las unidades del Grupo.

Con relación al apartado de retribución del accionista, se mantiene para este ejercicio la vía del dividendo continuando con lo realizado en los dos últimos ejercicios.

Durante todo el año 2001 se ha venido desarrollando nuestro proyecto para situarnos como fabricante local líder en el mercado USA, mediante la puesta en marcha de nuestra empresa Altx Inc. Este proceso de puesta en marcha, que desde el punto de vista industrial se ha prolongado en su conclusión más de lo previsto, no ha podido aislarse de la desfavorable coyuntura de la demanda interna norteamericana comentada anteriormente. En esta situación, asumiendo el impacto negativo que sobre los resultados consolidados el ejercicio 2001 ha tenido este proyecto, consideramos el año 2002 como el ejercicio donde debe comenzar a materializarse un cambio de tendencia que nos acerque a los objetivos de producción y comerciales inicialmente diseñados. En este sentido, nuestra apuesta por el liderazgo del grupo en el mercado americano mantiene la misma validez estratégica que motivó la adquisición. En cualquier caso, esta apuesta debe enmarcarse dentro de un proyecto global más amplio, iniciado dentro de los objetivos corporativos definidos en el 2001, para la coordinación y racionalización de todas las estructuras productivas y comerciales del Grupo que dan servicio a este mercado en aras de garantizar e impulsar nuestra posición competitiva en próximos ejercicios.



0178531

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

En términos de tendencia la evolución de las principales variables del Grupo presenta las siguientes claves:

- Un primer semestre del 2001 que respecto al 2000 presenta incrementos positivos en ventas (20%), EBIT (15%) y beneficio neto (5%).
- Un segundo semestre que como consecuencia de los factores de desaceleración económica (demanda y precios) y la situación del mercado americano descritos anteriormente y agudizados en el cuarto trimestre condicionan un año, que en conjunto genera incrementos positivos en ventas (9,4%) y en beneficio neto (1,5%) pero que reduce el beneficio neto de explotación en un 17,6%, variable también condicionada por nuestro proyecto de puesta en marcha de Afx Inc.
- El resultado del ejercicio se ha visto favorecido por un incremento neto de los resultados extraordinarios en un 78% fruto de una estrategia de desinversión en activos no afectos a la actividad principal del Grupo.
- Estos breves datos ilustran en definitiva la consecución de un incremento en el beneficio neto por acción del 3,6% en un año operativamente tan complejo.
- En esta valoración lógicamente debemos insistir en nuestra cuota de mercado actual que nos sitúa en una posición de privilegio entre los fabricantes del mundo de tubos sin soldadura en acero inoxidable y que supone una garantía de potencial futuro de generación de resultados en momentos alcistas del ciclo.
- Al mismo tiempo, el éxito en la integración industrial y comercial de Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr en el concepto empresarial del Grupo Tubacex no es ajeno a la posición competitiva alcanzada.

1.1. ... Actividad Financiera

La generación de fondos del grupo en el ejercicio 2001 se ha materializado en un cash flow de 30,55 millones de euros, que prácticamente mantiene el nivel alcanzado en el ejercicio precedente (30,83 millones de euros).

Por otra parte, el incremento de un 6% aproximadamente en los fondos propios consolidados respecto al ejercicio 2000 junto con la reducción de la deuda neta del Grupo en un 13% son datos que confirman la solidez financiera del Grupo.



0178488

Para un análisis más pormenorizado de nuestro resultados, los principales capítulos de las cuentas de resultados consolidadas de los tres últimos ejercicios se exponen a continuación a efectos comparativos:

(en millones de euros)

	2001	%	2000	%	1999	%
Ventas Netas	286,67	100,00	262,03	100,00	159,98	100,00
Otros Ingresos	1,01	0,35	1,46	0,56	0,14	0,09
Variación de las existencias	-6,53	-2,28	11,48	4,38	7,57	4,73
Valor total de la explotación	281,15	101,08	274,98	104,94	167,69	104,82
Aprovisionamientos y Compras	-128,15	-44,70	-125,52	-47,90	-73,01	-45,64
Gastos de personal	-71,85	-25,06	-66,12	-25,23	-43,71	-27,32
Gastos externos y de explotación	-48,73	-17,00	-42,63	-16,27	-29,40	-18,37
Resultado Bruto de explotación	32,42	11,31	40,72	15,54	21,58	13,49
Variación provisiones tráfico	-1,66	-0,58	-5,79	-2,21	-0,49	-0,30
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-13,87	-4,84	-14,44	-5,51	-10,19	-6,37
Beneficio neto de explotación	16,89	5,89	20,49	7,82	10,90	6,81
Amortización fondo comercio consolidación	-1,17	-0,41	-1,11	-0,42	-0,53	-0,33
Ingresos financieros	2,04	0,71	0,53	0,20	3,28	2,05
Gastos financieros	-8,01	-2,79	-6,46	-2,47	-2,42	-1,51
Diferencias positivas de Cambio	6,78	2,37	6,31	2,41	2,88	1,80
Diferencias negativas de Cambio	-4,66	-1,63	-5,17	-1,97	-1,53	-0,95
Beneficio de las actividades ordinarias	11,84	4,13	14,68	5,56	12,59	7,87
Resultados extraordinarios	3,04	1,06	1,71	0,69	4,35	2,72
Resultados consolidados antes de impuestos	14,88	5,19	16,39	6,26	16,94	10,59
Impuesto sobre Sociedades	0,71	0,25	-0,75	-0,28	-0,98	-0,61
Beneficios consolidados del ejercicio	15,59	5,44	15,65	5,97	15,96	9,97
Resultados (beneficio) atribuido a socios externos	-0,08	-0,03	-0,36	-0,14	-0,13	-0,08
Beneficios netos atribuidos a la Sociedad dominante	15,51	5,41	15,28	5,83	15,82	9,89

En 2001 el Beneficio neto consolidado del Grupo Tubacex ha ascendido a 15,51 millones de euros y el resultado neto de explotación consolidado asciende a 16,89 millones de euros, frente a 15,28 y 20,49 millones de euros, respectivamente, correspondientes al ejercicio anterior. Esta evolución en el resultado se ha comentado en el capítulo precedente.



0178533

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera del negocio principal de Tubacex, cabe mencionar la venta de activos inmobiliarios en Houston (USA) y de un pabellón industrial en Valencia. En cuanto a la participación en un Centro Comercial en Torrejón de Ardoz, se ha materializado un contrato de arrendamiento de locales con opción de compra. Con estas actuaciones la parte del negocio del grupo no dedicada al "core business" puede considerarse actualmente de carácter residual.

En cuanto a nuestra cotización en el mercado bursátil, las acciones de Tubacex se han revalorizado durante el ejercicio de 2001 un 12,73%, al pasar de 1,10 euros por acción en el cierre de diciembre de 2000 a 1,24 euros por acción en la última cotización de diciembre pasado. La cotización máxima del ejercicio se produjo en el mes de febrero cuando las acciones de Tubacex alcanzaron 1,56 euros por acción, mientras que la mínima se alcanzó en septiembre, mes en el que las acciones llegaron a cotizar a 1,04 euros por acción. La capitalización bursátil de la compañía ascendía a 31 de diciembre de 2001 a 164,89 millones de euros, un 10,5% más que en el año 2000 (149,26 millones de euros).

En cuanto a nuestro volumen de contratación, durante el año 2001 se negociaron en el mercado bursátil un total de 59 millones de títulos de Tubacex, cifra que supone un descenso de un 40,8% respecto al año 2000, cuando la contratación alcanzó los 99,7 millones de títulos. Esta cifra supone una rotación de un 44,4% sobre el número total de acciones de la compañía, que asciende a 132,9 millones de acciones. La contratación efectiva durante el ejercicio ha ascendido a 77,98 millones de euros, cifra inferior en 51,3% respecto al ejercicio precedente, cuando el valor de las acciones negociadas ascendió a 160,24 millones de euros.

Con relación a estas cifras, nuestra valoración no puede ser buena dado que, respecto al año 1998 (año previo a las adquisiciones que hoy configuran el tamaño actual de nuestro grupo), nuestra capitalización en bolsa ha descendido un 31% cuando el Grupo ha incrementado sus fondos propios en un 21%, sus activos totales en un 53% y el importe neto de su cifra de negocio en un 76%, con un incremento cuota de mercado de más de 8 puntos porcentuales. Es por ello que entendemos que la actual dimensión y potencial generación de resultados en el Grupo no se ha visto reflejada en el comportamiento bursátil del año 2001.



0178534

1.2. Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo han ascendido durante el año 2001 a 286,67 millones de euros, cifra que supone un incremento del 9,4%, respecto a las registradas en el año 2000 cuando ascendieron a 262,03 millones de euros.

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

	(en millones de euros)			
	2001	2000	1999	2001/2000
Europa	185,16	153,35	103,71	+21%
E.E.U.U. y Canada	66,91	83,05	39,10	-19%
Otros países	34,60	25,63	17,17	+36%
Ventas totales	286,67	262,03	159,98	+9%

Estas cifras nos han permitido alcanzar una distribución por mercados que se configura con un 65% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 23% a USA y Canadá y un 12% a países del resto del mundo.

En lo que se refiere a su variación respecto al año 2000 destacan el incremento de un 21% logrado en el mercado europeo, exponente del éxito en las políticas de integración y coordinación de las distintas empresas del grupo en este mercado y el incremento en un 36% en otros países, del cual no es ajena nuestra actuación comercial en Extremo Oriente consolidando nuestra red comercial implantada en el año 2000. Por otra parte, el mercado americano condicionado conjuntamente tanto por los factores de desaceleración económica descritos, que redundaron en una fuerte caída de la demanda interna, como por la agresividad en precio de productores japoneses y coreanos ha experimentado un descenso del 19%.

Las perspectivas para el próximo ejercicio se contemplan con mayor optimismo, ya que a la recuperación de la demanda que se refleja en la cartera de pedidos del Grupo, especialmente en el mercado europeo y con plazos que cubren hasta septiembre, se está uniendo un incremento de los precios en el que Tubacex está trabajando activamente. Es en el mercado americano donde aún apreciamos incertidumbres aunque estimamos su recuperación de cara al segundo semestre del 2002.



0178535

1.3 Actividad Industrial

La actividad industrial va muy ligada a la actividad comercial y a la marcha general del Grupo. En este sentido, una vez más corresponde hablar de integración y esfuerzos compartidos como elemento clave del 2001 y base para la competitividad y productividad futura en todas nuestras plantas, tanto en lo que se refiere al desarrollo de programas de mantenimiento y reingeniería de procesos como en el acometimiento de planes de inversiones siempre alineados con las estrategias del grupo (mercado americano y productos de valor añadido) y siempre prudentes y medidos con relación a los recursos generados por el grupo y a la rentabilidad de las inversiones propuestas (pay - back). Siguiendo la aplicación de estos criterios, las inversiones realizadas en instalaciones y maquinaria en el ejercicio 2001 han supuesto en su conjunto 16,7 millones de euros, aproximadamente, frente a los 15,1 millones de euros correspondientes al año 2000.

Esta política de inversiones consistente en el tiempo está posibilitando por una parte inversiones estratégicas (USA y productos de más valor añadido) así como el mantenimiento y renovación de los equipos como un componente más para la consecución de la mejora en costes, productividades y calidad, que hacen que nuestras plantas sean de las más competitivas en el mundo en su género (Plantas europeas).

El grupo está orientado industrialmente hacia la búsqueda de soluciones a las necesidades y los problemas que plantean sus clientes, principalmente almacenistas e Ingenierías. Hay que tener en cuenta que los sectores a los que van dirigidos nuestros fabricados están en constante evolución lo que requiere una constante puesta al día en nuestras políticas de investigación e inversión.

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 2001 ha ascendido 1.577 personas.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

Un año más, con gran satisfacción, podemos manifestar que la situación del grupo y por extensión de todas las empresas que lo forman es de plena normalidad en el desarrollo de sus operaciones. En este sentido, el Grupo TUBACEX se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico - financiero y social. Al mismo tiempo, el grupo se orienta permanentemente hacia objetivos de mejora en competitividad, mejora de costes y racionalización de estructuras buscando cada día la excelencia en la relación con nuestros clientes y proveedores, la integración de todos los trabajadores que formamos el Grupo en un conjunto de valores y objetivos comunes y en definitiva en la orientación continua a la creación de valor para el accionista.



0178536

3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO, OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.

TUBACEX, con fecha 7 de marzo de 2002, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que los productos que fabrica están específicamente excluidos de la decisión de la Administración norteamericana de incrementar los aranceles a la importación de diversos productos siderúrgicos.

Las autoridades de Comercio de Estados Unidos, tras consultar a los fabricantes de aquel país, ya habían excluido a los productos que fabrica TUBACEX - tanto los tubos de acero inoxidable sin soldadura como el redondo de inoxidable de gran diámetro para la fabricación de tubos- de la aplicación de la denominada "Sección 201" por entender que su importación no era perjudicial para la industria norteamericana.

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO.

Las perspectivas a corto y medio plazo se mantienen en una línea favorable a pesar de las incertidumbres que hemos comentado al inicio de este informe.

En particular, somos especialmente optimistas en la previsible evolución del mercado europeo donde tanto los niveles de cartera de pedidos como la evolución prevista en los precios de nuestros productos en las principales gamas hacen presagiar tendencias muy positivas para el año 2002, que ya se están viendo materializadas en el primer trimestre.

Por el contrario, es en el mercado norteamericano donde advertimos una mayor lentitud en la recuperación de volúmenes y precios, y donde por tanto debemos ser más prudentes. A este respecto será difícil apreciar signos de recuperación antes del segundo semestre del 2002, sin olvidar que pese a esta situación hoy en día estamos presentes como suministradores en grandes proyectos tanto en USA como en Canadá, lo que nos configura como un proveedor clave en los productos de mayor valor añadido de nuestro nicho. Este hecho es un elemento muy importante en cualquier evaluación de este mercado en el largo plazo, donde los planes de desarrollo energético en los países más desarrollados configuran un escenario de fondo muy favorable para nuestra gama de productos y servicios.

En cualquier caso, y en conjunto, consideramos el año 2002 como un año de relanzamiento de los niveles de rentabilidad del Grupo tras 3 años difíciles en los que no se ha podido constatar la verdadera medida del Grupo una vez adquirida, consolidada e integrada su nueva dimensión.

El gran reto propuesto por el grupo a corto plazo es en estos momentos, consolidada nuestra dimensión como Grupo, el hacer que la competitividad y la mejora en la rentabilidad presidan todas las acciones a realizar en las distintas empresas que componen el grupo. Entendemos que desde nuestra actual posición en el mercado y de nuestro volumen de negocios es la mejor manera de incrementar el valor para el accionista.



0178537

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

La actividad en I+D durante el ejercicio 2001 se ha centrado en varios proyectos cuyos aspectos fundamentales consisten en la mejora de los procesos de fabricación a favor de la calidad, la reducción de costos y la mejora mediambiental.

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 lo que redundará en mejorar nuestra posición como suministradores de los productos de más valor añadido en nuestro nicho de mercado.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

En cuanto a lo que a la actividad medioambiental se refiere, la sociedad filial, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (TTI) con fábricas en Llodio y Amurrio (Alava), ha obtenido la certificación de gestión medioambiental según la norma ISO 14001 para sus dos factorías de Llodio y Amurrio, culminando así la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental de esta filial del Grupo Tubacex.

Este proceso se ha logrado mediante una sistematización de las actividades relacionadas con el medio ambiente, una fuerte implicación de la plantilla, para lo que ha sido preciso un amplio programa de formación durante los últimos cinco años, así como una importante inversión que ha redundado en la reducción de riesgos medioambientales de la actividad de la compañía.

Por otra parte, dentro del plan previsto, prosigue la fase de implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en la filial Acería de Alava, S.A., materializándose en este momento la adaptación a la nueva ISO 9002. Asimismo, en esta empresa cuya actividad tiene una gran complejidad medioambiental, nos hemos marcado como reto la obtención de la certificación ISO 14001 en el ejercicio 2002, que nos colocaría en la vanguardia de la gestión medioambiental en este tipo de instalaciones.

Entendemos que estas acciones son reflejo de una política de gestión de la calidad y de salvaguarda del medio ambiente consistente en el tiempo y de aplicación en todas las unidades productivas del Grupo.

7. ACTIVIDAD SOCIAL.

En el capítulo de actividad social consideramos importante reseñar la absoluta normalidad en el ámbito de las relaciones sociales y laborales en todas las unidades del Grupo.

En este sentido durante todo el ejercicio 2001 se ha venido trabajando en la potenciación de mecanismos de comunicación interna mediante el desarrollo de reuniones departamentales en las plantas de TTI y Aceralava. Asimismo, el actual convenio colectivo, cuyo ámbito de aplicación abarca hasta el año 2003 inclusive se vio modificado tras un acuerdo que modifica la contratación, ascensos y promociones del personal.



0178538

Por otra parte, en estas 2 empresas, durante el ejercicio 2001 se recibieron los resultados de la auditoría externa del Sistema de Gestión de Riesgos Laborales realizada en el 2000 que garantizan la conformidad de dicho sistema con los requisitos legales vigentes y ponen de manifiesto la apuesta inequívoca en el grupo TUBACEX por la prevención y gestión de riesgos laborales.

8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio la compañía ha llevado a cabo una reducción de capital mediante la amortización de 2.713.853 acciones. Al 31 de diciembre de 2001, y una vez considerada la amortización de acciones propias mencionada anteriormente, el total de acciones en poder del Grupo asciende a 1.910.306 acciones ordinarias, que suponen un 1,44% del capital social.

Mediante esta operación TUBACEX ha buscado reforzar la retribución del accionista vía dividendo con una amortización de acciones que incrementa su participación relativa en el capital de la sociedad. De esta manera en un año en el cual el beneficio neto del Grupo se ha incrementado en un 1,5%, el beneficio por acción ha pasado de 0,1126 euros en el 2000 a 0,1165 euros en el 2001, incrementándose en un 3,57%.

9. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

	Euros
A reserva legal	1.473.309
A reservas voluntarias	7.674.672
A dividendos	5.585.109
Total	14.733.090

10. OTROS.-

10. 1. Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex en el ejercicio 2001 han ascendido a la suma de 127.474,67 euros. El auditor, siguiendo las políticas de independencia de los auditores, comprendidas en el informe sobre el cumplimiento de las recomendaciones del código del buen gobierno del consejo de administración de la sociedad, no ha recibido de TUBACEX ninguna remuneración por conceptos distintos a su labor auditora