

Tubacox, S.A.

C N M V
Registro de Auditorías
Informe de Auditoría Emisores
Nº 7735

Cuentas Anuales del Ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión

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 2002, 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 la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de determinadas sociedades en las que participa Tubacex, S.A. (Nota 7) y cuya inversión financiera representa el 37% del total activo del balance de situación adjunto. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas 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 los otros 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 8 de abril de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, 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 4 de abril de 2003 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 177.211, 39.404 y 26.007 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 2002 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 7.

5. Según se indica en las Notas 2.b, 4.j, 7 y 13 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha registrado, por importe total de 11.534 miles de euros, créditos fiscales generados básicamente en ejercicios anteriores por deducciones y bonificaciones de acuerdo con lo establecido en la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad publicada con fecha 20 de marzo de 2002 y por compensación de bases imponibles negativas.
6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Javier Montes Uruga

4 de abril de 2003

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 2002 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, número 0.933.916.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número 0.933.917.

-La Memoria de Tubacex, S.A. figura transcrita en (22) folios de papel timbrado, números 0.933.918 al 0.933.939 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en (6) folios de papel timbrado, números 0.933.940 al 0.933.945 ambos inclusive.

En Llodio, a 18 de Marzo del año 2003.

~~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 Garteizgogeoasca 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



0933916

TUBACEX, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1 A 4)
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto	22.197	27.689	Capital suscrito	59.840.452	59.840.452
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	11.599.844	11.917.186	Reserva por redenominación del capital a euros	100.941	100.941
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	701.316	732.942	Reserva legal	8.195.698	6.722.389
Amortizaciones	(32.394.895)	(31.258.605)	Reserva para acciones propias	2.182.322	2.176.099
Provisiones	(2.221.345)	(2.221.345)	Reservas voluntarias	30.348.327	22.679.876
	16.929.348	18.414.606	Beneficio (Pérdida)	(9.701.203)	14.733.090
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	138.154.462	143.043.812		111.838.469	127.124.779
Acciones propias (Nota 9)	2.182.322	2.176.099	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS		
Total Inmovilizado	157.288.329	163.662.206	EJERCICIOS:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS			Diferencias positivas de cambio (Notas 4.f y 7)	740.855	2.395.046
EJERCICIOS	1.413	1.766		740.855	2.395.046
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
Deudores-			GASTOS (Nota 10)	4.115.837	4.540.837
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	103.715	123.772	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Sociedades del Grupo, deudores (Nota 7)	1.382.612	6.782.259	Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	6.724.731	6.727.839
Deudores varios	180	6.709	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	17.141.689	22.266.903
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.890.895	333.975	Otros acreedores (Nota 12)	10.292	13.529
Provisiones	(85.001)	(109.110)		23.876.712	29.008.271
	3.292.401	7.137.605	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales-			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	27.019.399	11.315.792
Créditos a empresas del Grupo (Nota 7)	141.046	1.214.009	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	1.719.784	1.163.919
Cartera de valores a corto plazo (Nota 8)	2.775.387	2.767.913	Acreedores comerciales	139.523	163.739
Depósitos y fianzas a corto plazo	487	487	Otras deudas no comerciales (Nota 12)	1.493.254	1.145.547
	2.916.920	3.982.409		30.371.960	13.788.997
Tesorería	7.444.770	2.073.944			
Total Activo Circulante	13.654.091	13.193.958			
TOTAL ACTIVO	170.943.833	176.857.930	TOTAL PASIVO	170.943.833	176.857.930

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.



0933917

TUBACEX, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1 A 4)

(Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 14)	1.789.535	1.894.233	Otros ingresos de explotación (Notas 6 y 7)	8.474.930	4.802.933
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 6)	1.141.782	1.130.918	Excesos de provisiones de riesgos y gastos (Nota 10)	425.000	-
Variación de las provisiones de tráfico	-	9.975			
Otros gastos de explotación	1.722.377	1.506.835			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	4.246.236	260.972			
	8.899.930	4.802.933		8.899.930	4.802.933
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 7 y 11)	1.416.076	2.218.479	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	5.790.050	7.437.490
Diferencias negativas de cambio (Nota 7)	2.506.766	970	Otros intereses e ingresos asimilados (Notas 7 y 8)	810.131	2.142.344
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.702.856	9.832.207	Diferencias positivas de cambio	25.517	2.471.822
	6.625.698	12.051.656		6.625.698	12.051.656
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.949.092	10.093.179			
Pérdidas por enajenación de inmovilizado (Nota 6)	13.417	-	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	6.139.605
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 4.c y 7)	28.181.008	-	Ingresos extraordinarios (Nota 7)	2.554	940.306
Gastos extraordinarios	-	2.440.000	Beneficio por enajenación de inmovilizado (Nota 6)	7.576	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	4.639.911	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	28.184.295	-
	28.194.425	7.079.911		28.194.425	7.079.911
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	14.733.090	V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 13)	21.235.203	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	(11.534.000)	-			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	-	14.733.090	VI. PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	9.701.203	-

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al 31 de diciembre de 2002.



0933918

Tubacex, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
Terminado el 31 de diciembre de 2002

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.

Información medioambiental-

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002 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.



0933919

b) Comparación de la información-

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2002 créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas por pérdidas producidas en ejercicios anteriores por importe de 10.415 miles de euros, aproximadamente dado que han cambiado las circunstancias respecto a las existentes en el momento en que se produjeron, en relación a sus expectativas de recuperación.

Adicionalmente, con fecha 20 de marzo de 2002 se publicó la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, por la que se han de reconocer los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente siempre que se cumplan determinadas condiciones. En aplicación de dicha Norma, la Sociedad en 2002 ha registrado contablemente créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación fiscal generadas en éste y en ejercicios anteriores por 48 y 1.071 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Los mencionados créditos fiscales figuran registrados en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras, neto" y "Deudores – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto por importes de 9.734 y 1.800 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en función de que su recuperación estimada sea a largo o corto plazo (Notas 4.j, 7 y 13).

Asimismo, durante el ejercicio 2002 se ha interrumpido la actividad productiva de su sociedad filial Altx Inc. lo que ha supuesto para Tubacex, S.A., su sociedad matriz, la dotación de la correspondiente provisión por importe de 32.320 miles de euros, que figura registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta (Nota 7).

Estos hechos han de ser considerados a efectos comparativos de las correspondientes cifras entre los ejercicios 2002 y 2001 adjuntos.

3. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación de las pérdidas correspondiente al ejercicio 2002 (Nota 9), formulada por los Administradores de la Sociedad es aplicar las mencionadas pérdidas a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

Adicionalmente, con fecha 18 de marzo de 2003, los Administradores de la Sociedad acordaron la distribución de un dividendo con cargo a Reservas Voluntarias por importe de 5.585.109 euros.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2002 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).



0933920

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 2002 ha sido de 1.136 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, 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 2002, se han dotado y



0933921

revertido diferentes provisiones dotadas en ejercicios anteriores por importes de 32.320 y 4.139 miles de euros, respectiva y aproximadamente, con cargo y abono, respectivamente 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 177.211, 39.404 y 26.007 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 2002 la Sociedad tiene registrada proveniente de ejercicios anteriores una provisión por importe de 3.734 miles de euros (Nota 7).

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-

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 2002 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 2002 a 741 miles de euros, aproximadamente.



0933922

g) Deudas-

Al 31 de diciembre de 2002 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.

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 previsible 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 éste y en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores y empleados 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 2002 y al igual que en ejercicios anteriores por el concepto anterior no ha existido devengo alguno. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 18 de marzo de 2003 acordó derogar este programa de incentivos.

Contrato de relevo-

Con fecha 29 de octubre de 2002, la Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades del Grupo: Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. y sus respectivos trabajadores firmaron un Acuerdo Contrato de Relevo en Tubacex, S.A., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. por el que a partir de enero de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2005, inclusive, dichas sociedades se comprometen a ofertar de manera voluntaria a todos los trabajadores en convenio que alcancen en ese período la edad de 60 años la jubilación parcial, causando baja de la Sociedad a los 65 años, simultáneamente con un contrato de trabajo a tiempo parcial al 15% de la jornada con permiso retribuido, y vinculada a un contrato de relevo con otro trabajador. De acuerdo con cálculos estimativos efectuados el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 5 miles de euros.



0933923

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 tanto imputables a TUBACEX como a otras sociedades filiales cuya responsabilidad es asumida por aquélla, su sociedad matriz. Las dotaciones y aplicaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual, habiéndose aplicado durante el ejercicio 2002 un importe de 425 miles de euros con cargo al epígrafe "Exceso de provisiones de riesgos y gastos" 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 períodos subsiguientes y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades y, desde 2002, las deducciones y bonificaciones fiscales se contabilizan como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio en el que origine el derecho a la deducción o se produzca la diferencia temporal, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura. En este sentido, según se indica en las Notas 2.b, 7 y 13 durante el ejercicio 2002 Tubacex, S.A. ha registrado créditos fiscales por bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones por importe total de 11.534 miles de euros, aproximadamente que proceden de ejercicios anteriores, al haber cambiado la normativa contable o, en su caso, las expectativas de recuperación respecto de las existentes en el momento en que no se registraron los citados créditos.

Es a partir del ejercicio 2002, una vez saneada en su totalidad la inversión en Altx Inc. y despejadas diversas incertidumbres, tanto en este ejercicio como en anteriores, relativas a diferentes Inversiones de la Sociedad ajenas a la explotación, cuando no surgen dudas lógicas acerca de la recuperación futura de los mencionados créditos fiscales, por lo que en la medida que tienen un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura se ha considerado un plazo para su compensación de 8 años.

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 2002 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.



0933924

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 2002 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	6.727.839
Cancelación anticipada de créditos (Nota 17)	(3.108)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	6.724.731

Al 31 de diciembre de 2002, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso figuran registrados en el balance de situación adjunto en el epígrafe "Acreedores 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 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones o Dotaciones (Nota 17)	Retiros (Nota 17)	Saldo al 31.12.02
Coste:				
Terrenos	4.086.198	-	-	4.086.198
Construcciones	35.158.230	-	-	35.158.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.917.186	-	(317.342)	11.599.844
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	732.942	3.774	(35.400)	701.316
Total coste	51.894.556	3.774	(352.742)	51.545.588
Amortización acumulada:				
Construcciones	(19.124.344)	(1.128.676)	-	(20.253.020)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.483.241)	-	-	(11.483.241)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(651.020)	(7.614)	-	(658.634)
Total amortización acumulada	(31.258.605)	(1.136.290)	-	(32.394.895)
Provisiones (Nota 4.b)	(2.221.345)	-	-	(2.221.345)
Total neto	18.414.606			16.929.348



0933925

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 2002, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 12.120 miles de 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 2002 los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

Utilización del inmovilizado material 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 COTUBÉS, todas ellas sociedades del Grupo TUBACEX. El importe de dicho arrendamiento durante 2002 ha ascendido a 2.074 miles de euros (Nota 7), figurando registrado por TUBACEX en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Centro Comercial-

En ejercicios anteriores TUBACEX asumió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz y asumió asimismo un préstamo hipotecario que gravaba estos activos. Al 31 de diciembre de 2002 el citado préstamo ha sido totalmente amortizado.

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2.668 miles de euros, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones para inmovilizado material registradas a la mencionada fecha por importe total de 1.415 y 1.921 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 27 de julio de 2001, Tubacex, S.A. suscribió con un tercero un contrato de arrendamiento financiero con opción de compra del citado centro comercial. En el ejercicio 2002, y tras producirse cobros por un importe total de 62 miles de euros en concepto de intereses, Tubacex, SA. y el tercero han suscrito un nuevo contrato de arrendamiento financiero con opción de compra resolviendo el anterior. En este nuevo contrato, la opción de compra se concede por un período de 63 meses a contar desde el 1 de octubre de 2002, de forma que el importe de dicha opción varía en función del momento en que se produzca:

- Antes del 31 de diciembre de 2004: 4.207 miles de euros.



0933926

- Entre el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2005: 4.407 miles de euros.
- Entre el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2006: 4.608 miles de euros.
- Entre el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2007: 4.808 miles de euros.

En el período comprendido entre el 1 de octubre de 2002 y el 31 de diciembre de 2007, en tanto no se ejerza la opción de compra el tercero satisfará a Tubacex, S.A. 10 miles de euros mensuales en concepto de alquiler.

El valor neto contable al que figura registrado el citado centro comercial no se ha alterado como consecuencia del mencionado nuevo 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.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

En garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) amortizando en su totalidad al 31 de diciembre de 2001, 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.. El mencionado derecho real de hipoteca ha sido cancelado en el ejercicio 2002.

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en la cuenta de "Inmovilizaciones Financieras" ha sido el siguiente:

	Euros	
	Coste	Provisión
Saldo al 31 de diciembre de 2001	155.359.623	(12.315.811)
Entradas o dotaciones	15.468.561	(32.320.284)
Créditos fiscales activados (Notas 2.b, 4.j, 13 y 17)	9.734.000	-
Retiros por venta de obras de arte	(25.239)	16.501
Cobros créditos a participadas (Tubacex Taylor Accesorios y Altx. Inc.)	(2.804.471)	-
Traspaso a largo plazo de créditos a participadas (Altx. Inc, Salem Tube, Inc)	902.306	-
Reversión provisión (Nota 4.c)	-	4.139.276
Saldo al 31 de diciembre de 2002	178.634.780	(40.480.318)

Según se indica en los párrafos siguientes las adiciones registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" durante el ejercicio 2002 corresponden básicamente a la financiación otorgada a Altx Inc. y a la asunción por Tubacex, S.A. de pasivos de ésta, habiendo sido provisionados en su totalidad los importes pendientes de cobro a dicha sociedad al cierre del ejercicio.



0933927

Durante el ejercicio 2002 se han revertido diferentes provisiones dotadas en ejercicios anteriores correspondientes básicamente a beneficios obtenidos en el ejercicio 2002 por sociedades participadas – Acería de Alava, S.A., Tubacex Inc. y Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 2002 la composición de este epígrafe es la siguiente:

	% de Participación	Euros	
		Coste	Provisión
Participación en empresas del Grupo:			
Acería de Alava, S.A. (Nota 6)	96,45%	20.771.655	-
Tubacex Inc.	100%	371.180	(1.451.451)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	100%	11.877.098	(2.654.423)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	3.196.850	(268.144)
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 (SBER)	100%	55.553.103	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	100%	3.150.631	-
		123.904.644	(4.374.018)
Otras participaciones	-	345.446	(51.764)
Créditos a empresas del Grupo	-	38.939.855	(32.320.284)
Obras de arte (Nota 4.c)	-	5.710.835	(3.734.252)
Créditos fiscales a largo plazo (Notas 2.b, 4.j, 13 y 17)	-	9.734.000	-
		178.634.780	(40.480.318)

Participaciones en empresas del Grupo -

En diciembre de 2002, Tubacex, S.A. adquirió a terceros por importe de 290 miles de euros una participación del 1,98% en el capital de Acería de Alava, S.A.

Los datos más significativos, en gran parte auditados, al 31 de diciembre de 2002 de las principales sociedades participadas son los siguientes:



0933928

	Domicilio	Actividad	Euros			
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdidas) del Ejercicio 2002	Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio
Acería de Álava, S.A.	Amurrio (Alava)	Fabricación de Acero	7.309.560	10.523.082	4.869.832	-
Tubacex Inc.	Houston (U.S.A.)	Sociedad de Cartera y Comercialización	331.729	(1.447.774)	35.446	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) (B)	Llodio (Alava)	Fabricación de accesorios	8.890.772	386.049	(53.915)	-
Subgrupo Tubos Mecánicos (C)	Abdera (Barcelona)	Fabricación y comercialización de tubos	5.436.970	8.165.119	2.292.960	(1.890.200)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) (A)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubos	75.824	2.719.130	162.088	-
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	Llodio (Alava)	Comercialización de tubos	1.141.923	1.106.494	670.354	-
Tubacex – Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	Llodio (Alava)	Fabricación de tubos	15.028.005	28.919.422	4.167.725	(601.132)
Subgrupo Tubacex America Holding Corporation (D)	Albany - Nueva York (U.S.A.)	Sociedad de cartera	5.119.018	2.855.320	(25.869.274)	-
Subgrupo Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (E)	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubos	3.500.000	31.612.421	6.356.748	-
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (E)	Ternitz (Austria)	Sociedad inmobiliaria	70.000	3.265.923	44.509	-

- (A) Sociedad prácticamente sin actividad.
- (B) Durante 2002 Tubacex Taylor Accesorios, S.A. enajenó la participación que poseía en el 40% del capital social de Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA).
- (C) Cifras consolidadas del Subgrupo Tubos Mecánicos al 31 de diciembre de 2002, que incluye su sociedad dependiente al 100%, Tubos Mecánicos Norte, S.A.



0933929

- (D) Cifras consolidadas del subgrupo Tubacex America Holding Corporation al 31 de diciembre de 2002, que incluye las sociedades Salem Tube Inc. y Altx Inc., auditadas por Grossmann&Janak&Ford. En relación con la citada sociedad, Altx, Inc., hay que destacar que durante 2002 se ha tomado la decisión de interrumpir la actividad de la misma, motivo por el cual Tubacex, S.A. ha procedido a dotar la correspondiente provisión por los saldos pendientes de cobro a la citada sociedad, que al 31 de diciembre de 2002 ascendían a 32.320.284 euros.
- (E) Cifras consolidadas del subgrupo Schoeller-Bleckmann Edlestahlrohr AG al 31 de diciembre de 2002 y de Schoeller Bleckmann Edlestahlrohr Immobilien AG auditadas por Ernst&Young.

Cuentas y transacciones con Sociedades del Grupo-

Al 31 de diciembre de 2002, 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)	-	-	-	1.719.784	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	-	1.152.346	-	-	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.) Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	-	97.679	794.856	-	5.075.571
Salem Tube Inc.	141.046	131.046	3.133.649	-	-
Tubacex Inc.	-	-	1.154.560	-	-
Tubos Mecánicos, S.A.	-	-	1.536.506	-	-
Acería de Alava, S.A.	-	-	-	-	384.287
AltX Inc.	-	-	32.320.284	-	-
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	-	1.541	-	-	-
	141.046	1.382.612	38.939.855	1.719.784	5.459.858

La cuenta a cobrar a Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.) incluye, el importe pendiente de cobro correspondiente a cargos por un importe total de 6.049 miles de euros por marcas, patentes y servicios prestados por TUBACEX 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 2002 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.

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)



0933930

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" y que se encuentra provisionada en su totalidad, se corresponde con los importes pendientes de cobro relativos a los préstamos concedidos por Tubacex, S.A., con garantía hipotecaria sobre la totalidad del inmovilizado de Altx Inc. y a otros pasivos asumidos por su sociedad matriz, según se detallan a continuación:

	Euros
Préstamos concedidos	16.370.999
Deuda asumida en 2002 por financiación externa (Nota 11)	9.803.315
Cuenta corriente	6.145.970
TOTAL	32.320.284

El importe inicial de los préstamos concedidos por Tubacex, S.A. ascendió a US \$ 17.195.895, devengado diferentes tipos de interés entre el 6% y el 8% y con vencimiento previstos a partir del 31 de diciembre de 2003 y hasta el 1 de febrero de 2005. Al 31 de diciembre de 2002 el importe pendiente de pago ascendía a US \$ 17.168.266.

La valoración al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2002 de los mencionados créditos y cuentas a cobrar ha supuesto para la Sociedad unas diferencias de valoración negativas de 2.462 miles de euros, registradas con cargo a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2002, 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:

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



0933931

- (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 2002 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	Gastos Financieros
Altx Inc.	-	-	249.295	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	7.830.682	601.132	45.367	-
T.T.A.	-	-	115.932	-
Acería de Alava, S.A.	256.570	44.765	-	-
Salem Tube Inc.	-	-	92.938	-
COTUBES, S.A.	47.659	-	133.140	-
Tubos Mecánicos, S.A.	111.324	2.144.153	-	-
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG	-	3.000.000	-	-
Tubos Mecánicos del Norte, S.A.	180.614	-	-	-
Red de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	-	-	-	54.400
Total	8.426.849	5.790.050	636.672	54.400

Avales y garantías-

Al 31 de diciembre de 2002, 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 12.318 miles de euros, por operaciones de financiación. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que, en su caso, pudieran derivarse de estos avales no serían significativos.

8. Cartera de valores a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2002 este epígrafe del balance de situación adjunto está compuesto básicamente por depósitos con vencimiento a corto plazo y acciones con cotización oficial por importes de 2.738 y 37 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Durante el ejercicio 2002, la cartera de valores generó plusvalías por importe de 111 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.



0933932

9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2002 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 2002	59.840.452	17.107.747	3.764.185	100.941	6.722.389	2.176.099	22.679.876	14.733.090
Aplicación del beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	1.473.309	-	7.674.674	(9.147.983)
Dividendos (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	(5.585.107)
Traspaso	-	-	-	-	-	6.223	(6.223)	-
Resultado del ejercicio según cuenta adjunta (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	(9.701.203)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	59.840.452	17.107.747	3.764.185	100.941	8.195.698	2.182.322	30.348.327	(9.701.203)

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2002, 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 2002, la Sociedad ha adquirido 5.000 acciones propias por un importe total de 6.223 euros (Nota 17). Al 31 de diciembre de 2002, las acciones propias ascienden a 1.915.306 acciones ordinarias, valoradas a un precio medio de 1,14 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2002, 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 2002 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.



0933933

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 2002, el saldo de este epígrafe está constituido íntegramente por el importe de la actualización del inmovilizado material de la Sociedad efectuada al amparo de la Norma Foral 4/1997 (Notas 4.a, 4.b y 6). El importe de esta cuenta "Actualización Norma Foral 4/1997", no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta es de cinco años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de dicha cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a eliminación de resultados contables negativos, a ampliación de capital, o a reservas no distribuibles.

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

10. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2002	4.540.837
Aplicaciones (Notas 4.i y 17)	(425.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	4.115.837

Al 31 de diciembre de 2002 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)	3.708.257
	4.115.837



0933934

11. Deudas con entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2002, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto y a largo plazo, se desglosa a continuación:

	Euros						Tipo de Interés
	Total	Vencimiento					
		2003	2004	2005	2006	2007	
Préstamos	22.237.452	11.118.728	11.118.724	-	-	-	EURIBOR+0,75%
Líneas de crédito	6.076.508	6.076.508	-	-	-	-	EURIBOR+0,4%
Créditos	6.022.965	-	22.965	2.000.000	2.000.000	2.000.000	EURIBOR+0,5%
Préstamos AltX, Inc. asumidos por la Sociedad (Nota 7)	9.803.315	9.803.315	-	-	-	-	-
Intereses devengados pendientes de vencimiento	20.848	20.848	-	-	-	-	-
Total	44.161.088	27.019.399	11.141.689	2.000.000	2.000.000	2.000.000	

En 1999, a Tubacex, S.A. le fue concedido por cuatro bancos un préstamo por importe total de 44.475 miles de euros para la financiación de las adquisiciones de Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG y Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (Nota 7), siendo el principal pendiente al 31 de diciembre de 2002 de 22.237 miles de euros. Durante la vigencia de esta financiación, estos préstamos conllevan diversas obligaciones entre las que destacan determinados ratios financieros que relacionan la capacidad de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se cumplen actualmente y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras al vencimiento anticipado de esta financiación. Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. afianzan solidariamente los mencionados préstamos.

La Sociedad tiene un contrato de derivados para asegurar el tipo de interés de parte del mencionado préstamo, cuyo detalle por volúmenes anuales asegurados es el siguiente:

Año	Euros	
	Volumen medio del ejercicio asegurado	Tipo de interés asegurado
2002	14.198.910	5,19%
2003	8.789.798	5,19%
2004	3.380.686	5,19%

Durante los meses de enero y febrero de 2003 la Sociedad ha procedido a amortizar anticipadamente los préstamos asumidos de AltX, Inc., de los que era garante, concedidos por dos entidades financieras, por



0933935

importe total de 10.504.252 US \$, que incluye el principal e intereses pendientes, así como, gastos de cancelación.

Los gastos financieros devengados por los préstamos y créditos anteriormente mencionados han ascendido a 1.361 miles de euros, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2002 adjunta.

12. Otros acreedores y otras deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2002 la cuenta "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Vencimiento	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Remuneraciones pendientes de pago	141.240	-
Seguridad Social	17.076	-
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.173.821	-
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	10.292
Otras deudas no comerciales	161.117	-
TOTAL	1.493.254	10.292

El epígrafe anterior "Administraciones Públicas" incluye básicamente un saldo de 1.109 miles de euros correspondiente al importe pendiente de pago relativo al Impuesto sobre el Valor Añadido.

13. Situación fiscal

La Sociedad mantiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que le resultan de aplicación.

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable antes I.S.			(21.235.203)
Diferencias permanentes	32.339.437	(7.714.211)	24.625.226
Base imponible previa			3.390.023
Compensación de bases imponibles negativas			(3.390.023)
Base imponible			-



0933936

Los aumentos por diferencias permanentes están originados, fundamentalmente, por la dotación a provisiones que no tienen el carácter de deducibles en el ejercicio de su dotación.

Los decrementos por diferencias permanentes provienen, básicamente, de la reversión de ajustes fiscales realizados en ejercicios anteriores como consecuencia del diferente criterio contable y fiscal existente en la valoración del inmovilizado financiero, 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.

A la fecha de formulación de cuentas y teniendo en cuenta el remanente de bases imponibles negativas pendiente de aplicación procedente de ejercicios anteriores, así como la previsión de liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas por importe de 32 millones de 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. Según se indica en las Notas 2.b y 4.j de la Memoria, dicho crédito fiscal ha sido activado.

La Sociedad ha generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 911.067 euros, aproximadamente que no tiene previsto aplicar en su liquidación del Impuesto. Dado el remanente generado en ejercicios anteriores (1.071.398 euros aproximadamente), la Sociedad dispone de deducciones por este concepto por un importe aproximado de 1.982.465 euros, que podrá ser utilizado en la minoración de la carga impositiva de futuros ejercicios dentro de los límites y plazos establecidos por la normativa vigente.

Adicionalmente, 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 durante el ejercicio 2002, deducciones con límite y sin límite por importe de 9.610 y 2.073 euros, respectiva y aproximadamente, que no tiene previsto aplicar en su liquidación del Impuesto. Así, una vez tenido en cuenta el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores (13.046 euros, aproximadamente), la Sociedad mantiene el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por importe, aproximado, de 24.729 euros.

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.

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 2002 adjunta se describe a continuación:



0933937

	Euros
Sueldos y salarios	1.358.004
Aportaciones a la EPSV (Nota 4.i)	82.557
Seguros sociales	219.386
Otros	129.588
Total	1.789.535

La distribución de la plantilla media durante 2002 es como sigue:

	Nº de Personas
Ingenieros/licenciados	14
Ingenieros técnicos o ayudantes titulados	1
Jefe administrativo	2
Personal administrativo	3
Total	20

15. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2002 y 2001 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han recibido un importe de 533 y 558 miles de euros, respectivamente, por todos los conceptos, entre los que se encuentran básicamente retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias como retribución variable, dietas por importe de 94 y 78 miles de euros, en cada uno de los citados ejercicios, y retribuciones a los diferentes comités por importe de 9 y 14 miles de euros, respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación durante los ejercicios 2002 y 2001 (13 y 9 miles de euros, aproximadamente), respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se derivan exclusivamente de su condición de empleado.

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

16. Honorarios por el servicio de auditoría y otros

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a Tubacex, S.A. durante el ejercicio 2002 han ascendido a 32.500 euros.



0933938

17. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Adquisiciones de acciones propias (Nota 9)	6.223	1.893.380	Recursos originados en las operaciones	9.453.275	12.164.403
Adquisiciones de inmovilizado-			Enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	346.901	-
Inmovilizaciones inmateriales	-	28.188	Cancelación y/o traspaso de cuentas a cobrar al Grupo a corto plazo (Nota 7)	2.958.087	5.498.877
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.774	45.258	Enajenación de obras de arte (Nota 7)	8.738	24.342
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	18.907.246	12.071.644	Retiros de otras inmovilizaciones financieras	-	13.138
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1.766	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	1.113.351
Cancelación provisiones para riesgos y gastos	-	20.300	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Notas 2.b y 13)	1.800.000	-
Cancelación de deuda de la Suspensión de pagos (Nota 5)	3.108	82.770	Deudas a largo plazo (Nota 11)	6.000.000	-
Cancelación o traspaso de deudas a corto plazo (Nota 11)	11.128.451	11.250.801			
Traspaso a largo plazo de créditos a empresas del grupo (Nota 7)	1.055.922	-			
Reparto de dividendos (Nota 9)	5.585.107	3.996.093			
TOTAL APLICACIONES	36.689.831	29.390.200	TOTAL ORÍGENES	20.567.001	18.814.111
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	16.122.830	10.576.089
TOTAL	36.689.831	29.390.200	TOTAL	36.689.831	29.390.200

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2002		2001	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	3.845.204	-	8.364.155
Acreedores	-	16.582.963	4.527.312	-
Inversiones financieras temporales	-	1.065.489	-	6.950.425
Tesorería	5.370.826	-	211.179	-
	5.370.826	21.493.656	4.738.491	15.314.580
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	16.122.830	-	10.576.089



0933939

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

	Euros	
	2002	2001
Pérdida neta del ejercicio (Nota 9)	(9.701.203)	14.733.090
Más-		
Amortización del inmovilizado inmaterial	5.492	499
Amortización del inmovilizado material (Nota 4.b y 6)	1.136.290	1.130.419
Pérdidas por enajenación de inmovilizado (Nota 6)	13.417	-
Dotaciones a la provisión de riesgos y gastos	-	2.440.000
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 4.c y 7)	28.181.008	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios tras pasados a resultados	353	-
Diferencias negativas de tipo de cambio en cuentas a cobrar a largo plazo en moneda extranjera (Nota 7)	1.784.494	-
Menos-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(6.139.605)
Beneficio por enajenación de inmovilizado (Nota 6)	(7.576)	-
Créditos fiscales activados en el ejercicio (Notas 2.b y 13)	(11.534.000)	-
Aplicación de provisión de riesgos y gastos (Nota 10)	(425.000)	-
	9.453.275	12.164.403



0933940

Tubacex, S.A.

Informe de gestión

Ejercicio 2002

Como venimos señalando en cada ejercicio, queremos reflejar 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 con origen en el 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.

Para situar en perspectiva el ejercicio 2002 en el Grupo Tubacex, es importante hacer referencia previa a una serie de variables de entorno económico que han interactuado de manera significativa configurando escenarios de una complejidad extrema para el desarrollo de los negocios del Grupo. En este sentido el concepto "incertidumbre" se ha configurado como un elemento de presencia continua y creciente, especialmente en la segunda mitad del ejercicio, con incidencia directa en los índices generales de confianza empresarial a nivel mundial y en variables externas muy relevantes para el desarrollo de nuestro negocio.

En primer lugar, la incertidumbre geopolítica progresiva durante todo el año 2002 no solo ha supuesto un freno a cualquier expectativa de recuperación económica global sino que ha lastrado y ralentizado de manera importante la toma de decisiones de inversión. El peso de esta escalada en la tensión internacional sobre el crecimiento económico mundial, con su consecuencia inmediata de la guerra en Irak, se ha dejado sentir sobre todo en el segundo semestre del año 2002 y no es aventurado pensar que sus efectos sobre la economía mundial se extiendan al menos a todo el primer semestre del año 2003.

La desaceleración económica, presente en Europa durante todo el año 2002, ha condicionado el hecho de que economías europeas como Alemania, Francia e Italia hayan crecido por debajo del 1%. Este entorno de enfriamiento estructural, especialmente grave en Alemania, ha hecho y hace temer por una situación de deflación en las grandes economías que actúan como tractoras del crecimiento en Europa.

La economía de Estados Unidos ha experimentado una cierta recuperación, con un crecimiento por encima del 2%, pero más aparente que estructural ya que se ha concentrado casi exclusivamente en el área de consumo (principalmente en la venta de viviendas y automoviles), mientras que los niveles de inversión han continuado cayendo a mínimos históricos inmunes al abaratamiento continuado de los tipos de interés o a las medidas gubernamentales de política fiscal.

Por su parte las economías asiáticas, especialmente Japón, han continuado inmersas en la situación de recesión que vienen arrastrando desde hace ya varios años, sin que se vislumbren medidas de reforma estructural en la



0933941

economía japonesa que impulsen el crecimiento, saneen su sistema financiero y reduzcan la dependencia crónica hacia el sector exterior. La excepción a este panorama ha sido claramente China, que desde su entrada en la Organización Mundial de Comercio, está experimentando fuertes crecimientos en sus principales variables macroeconómicas, destacando por su relación con nuestro negocio los fuertes incrementos en la producción, demanda e importación de productos siderúrgicos.

En lo que se refiere a los mercados financieros, los Bancos Centrales mantuvieron invariables los tipos de interés durante la mayor parte del año 2002. Es a partir de Noviembre cuando tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo abordaron rebajas significativas, pero dejando abierta la puerta a nuevas bajadas en el 2003 que favorezcan la recuperación de la confianza inversora, con el límite que suponen unos tipos de intervención ya en niveles del 1,25% en USA y del 2,75% en la zona Euro al final del 2002. Lo cierto es que ni las rebajas del 2001 en Estados Unidos, ni las de 2002 en Europa y USA han generado mejoras en la situación descrita. A este hecho debemos añadir la tensión inflacionista en Europa con niveles superiores al 2% en la zona Euro y del 4% en España con los consiguientes efectos en los costes laborales de las empresas. De prolongarse en Europa los escenarios de debilidad en el crecimiento descritos, especialmente en Alemania, junto con presiones inflacionistas en entornos laborales muy rígidos y claras limitaciones a la actuación en política monetaria y fiscal para la corrección de diferencias entre los países integrantes de la UE, la merma en la competitividad de las empresas puede convertirse en un lastre muy difícil de superar para conseguir el relanzamiento de la actividad económica.

La situación de los mercados de divisas también ha sido perjudicial para las empresas exportadoras con un Euro que se ha revalorizado en más de un 18% frente al Dólar y en un 6% frente al Yen. En cualquier caso esta evolución ha estado más relacionada con la debilidad de las economías americana y japonesa que con la fortaleza de la europea.

Los mercados bursátiles, por su parte, han actuado como reflejo y amplificador de este panorama general, solo parcialmente mitigado en la última parte del año. La bolsa española llegó a caer en el peor momento del año un 36% respecto al 2001, mientras que algunas bolsas europeas llegaron a perder más de un 50%.

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.
- Mejora continua en las políticas de gobierno corporativo, incorporando los principios más avanzados según los estándares internacionales.
- Orientación hacia políticas de gestión de la calidad total y medioambientales en todas las unidades.
- Establecimiento del principio de responsabilidad social corporativa como uno de los principales valores del Grupo.

Con relación al apartado de retribución del accionista, se mantiene un año más la vía del dividendo continuando con lo realizado en los tres últimos ejercicios. En cualquier caso, la forma de retribución a realizar será la de pago de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición tal y como se indica en la nota 9 de este informe.

1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS SOCIALES.



0933942

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:

- El resultado operativo (EBIT) se ha incrementado en un 14,24% respecto al año 2001.
- El beneficio neto ha sido superior en un 5,17% sobre el ejercicio anterior.
- El cash-flow ha sido también superior al ejercicio anterior en un 6,65%.

La consecución de estos resultados es muy significativa si tenemos en cuenta que el incremento de la cifra conjunta de ventas se ha incrementado respecto al 2001 en un 0,01%.

Algunos aspectos importantes a considerar son los siguientes:

- El volumen de toneladas vendidas por las 2 principales unidades productoras de tubo en Europa (TTI y SBER) se ha incrementado en un 3,2% respecto al 2001, que traducido a volumen de facturación de euros ha supuesto un crecimiento del 3,3%.
- Acería de Alava ha incrementado sus ventas en toneladas en un 4,1% y en euros en un 7,8%. Los avances conseguidos en el proceso de integración han permitido aumentar sus ventas en toneladas a las distintas plantas del Grupo en un 8,2%, manteniendo constantes sus ventas a terceros. Debemos añadir como factor muy importante la mejora de la rentabilidad mediante incrementos en los precios base de nuestros productos en Europa.

1.1. Actividad Financiera

El resultado que ha registrado la matriz asciende a 9.701.203 euros de pérdidas y un cash flow también negativo de 8.559.421 de euros. El signo negativo de los resultados ha sido motivado por el saneamiento de las inversiones en la filial norteamericana Aitx Inc., por haberse llevado a cabo la interrupción de la actividad productiva, a la que la dotación por provisión ha ascendido a la cantidad de 32.320 miles de euros, compensadas parcialmente el 11.534 miles de euros por contabilización de beneficios fiscales en aplicación, en su caso, de la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad publicado con fecha 20 de marzo de 2002.

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera del negocio principal de Tubacex, cabe mencionar la venta de un pabellón industrial en Sevilla así como la participación mantenida en la sociedad Comercial de Tubos S.A. Ambas operaciones no han tenido un efecto significativo sobre la cuenta de resultados pero remarcan la política del Grupo de mantener las inversiones no dedicadas al "core business" en un nivel cada vez más residual.

En cuanto a nuestra evolución en el mercado bursátil, las acciones de Tubacex se han mantenido en una línea estable con una ligera subida del 0,8%, cerrando el ejercicio 2002 a 1,25 euros por acción. La cotización máxima del ejercicio se produjo en el mes de abril cuando las acciones de Tubacex alcanzaron 1,78 euros por acción, mientras



0933943

que la mínima se alcanzó en septiembre y octubre, meses en los que las acciones llegaron a cotizar a 1,18 euros por acción. La capitalización bursátil de la compañía ascendía a 31 de diciembre de 2002 a 166,22 millones de euros, con una ligera subida del 0,8% respecto a 2001 (164,89 millones de euros).

En cuanto a nuestro volumen de contratación, durante el año 2002 se negociaron en el mercado bursátil un total de 64,69 millones de títulos de Tubacex, cifra que supone un incremento del 9,64% respecto al año 2001, cuando la contratación alcanzó los 59 millones de títulos. Esta cifra supone una rotación de un 48,64% 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 96,63 millones de euros, que supone un incremento del 23,92% respecto al ejercicio precedente, cuando el valor de las acciones negociadas ascendió a 77,98 millones de euros.

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 2002 ha ascendido a 2.074 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 6.049 miles de euros.

2.- SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD.

En la evaluación de la situación del Grupo, que consideramos en líneas generales satisfactoria y positiva, descrita en el capítulo anterior. En este sentido, y hecha la salvedad del caso de Altx Inc., el resto de las empresas han cumplido satisfactoriamente sus objetivos en un entorno de total normalidad en el desarrollo de sus operaciones, superándose claramente las expectativas en las plantas europeas, por lo que un año más nos tenemos que congratular de esta situación ante los retos cada vez más difíciles que se presentan y que el Grupo viene asumiendo con naturalidad y flexibilidad.

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.

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

4.- EVOLUCIÓN POSIBLE DE LA SOCIEDAD.

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

En el entorno de incertidumbre en el cual nos encontramos, es muy complicado efectuar previsiones que trasciendan el corto plazo. En cualquier caso, y como hemos comentado, entendemos que en relación a las incertidumbres generales



0933944

descritas, si bien a nivel geopolítico el conflicto en Irak parece resuelto, el resto de condicionantes descritos siguen pesando enormemente sobre las economías occidentales no vislumbrándose a corto plazo un escenario consistente de recuperación, ya que la demanda de nuestro producto continúa afectada.

En esta situación, y partiendo de la solidez del Grupo, visualizamos un escenario en evolución positiva – “de menos a más” - bien entrado el año, desde la absoluta seguridad de que el Grupo está en situación de poder abordar los retos difíciles estando en situación de generar resultados muy positivos una vez hayan desaparecido o al menos se hayan mitigado las incertidumbres y riesgos descritos.

El gran reto en este momento, consolidada nuestra dimensión como Grupo, es abordar proyectos que mejoren la competitividad y rentabilidad en las principales unidades de negocio. Entendemos que en la situación actual y desde nuestra posición en el mercado es la mejor forma de incrementar el valor para nuestros accionistas.

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 no se ha producido ninguna operación de compra de acciones propias, excepto la incorporación de 5.000 acciones compradas en los últimos días del 2001 que se registraron en los primeros días del 2002, con lo cual la cifra al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.915.306 acciones ordinarias en poder del Grupo, que suponen un 1,44% del capital social.

9.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS.

El resultado de Tubacex S.A. ha sido de 9.701.203 euros de pérdidas, como consecuencia de las operaciones de saneamiento de las inversiones en Altix Inc. descritas en el punto 1.1 de este informe.

En función de este hecho y de cara a mantener el dividendo como forma de retribución al accionista, se ha aprobado el pago de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 5.585.109 euros, que supone un pago de 0,042 euros por acción. Este importe representa el mismo dividendo por acción que se pagó con cargo a los resultados del año 2001.

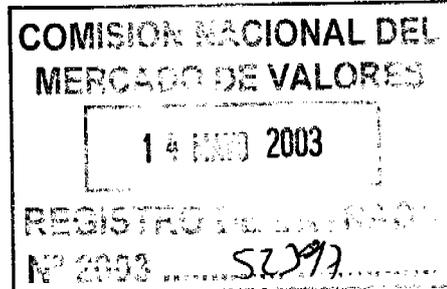


0933945

10.- OTROS.

10.1. Honorarios de Auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría por la labor profesional ejercida a Tubacex, S.A. en el ejercicio 2002 ha ascendido a la suma de 32.500 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.



Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes



Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas de los
ejercicios terminados el 31 de diciembre
de 2002 y 2001 e Informe de Gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.:

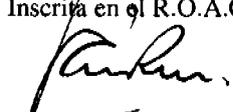
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de TUBACEX, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el Grupo TUBACEX (Nota 3.b), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001 de determinadas sociedades en las que el Grupo Tubacex participa (Nota 3.b), cuyos activos representan, un 34% y un 36% y cuyos resultados netos suponen una aportación negativa y positiva de 59% y de 14% (Nota 9), respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada 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.

Según se indica en las Notas 3.d, 4.n, 7 y 14 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2002, diversas sociedades del Grupo Tubacex han registrado, por importe total de 25.830 miles de euros, créditos fiscales generados en este ejercicio y en ejercicios anteriores por deducciones y bonificaciones de acuerdo con lo establecido en la modificación de la Norma de Valoración nº 16 de Plan General de Contabilidad publicada con fecha 20 de marzo de 2002 y por compensación de bases imponible negativas.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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 2002 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 2002. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Javier Montes Uruga
4 de abril de 2003

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 2002 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, número 0.933.946.

-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, número 0.933.947.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en (41) folios de papel timbrado, números 0.933.948 al 0.933.988 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en (12) folios de papel timbrado, números 0.933.989 al 0.934.000 ambos inclusive.

En Llodio, a 18 de Marzo del año 2003.

D. Álvaro 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 Garteizgogeoasca 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. Trebschē
Pasaporte E0270101.2
Vocal

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



0933946

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 4.a)	-	573	Capital suscrito	59.840	59.840
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 4.b)	2.998	3.368	Prima de emisión	17.108	17.108
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Reserva de revalorización	3.764	3.764
Terrenos y construcciones	83.501	84.500	Otras reservas de la sociedad dominante	36.262	35.274
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario	257.396	248.963	Reserva para acciones de la sociedad dominante	2.286	2.279
Otro inmovilizado	14.891	14.984	Reservas en sociedades consolidadas	39.005	30.100
Inmovilizado en curso	5.176	4.901	Diferencias de conversión	2.678	4.210
Amortizaciones	(247.547)	(237.636)	Pérdidas y ganancias - Beneficio	16.306	15.505
Provisiones	(14.808)	(2.221)		177.249	168.080
	98.609	113.491	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	734	990
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	35.670	18.001	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.d)	195	34
Acciones de la Sociedad dominante a largo plazo, neto (Nota 9)	2.286	2.279	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
Total Inmovilizado	139.563	137.712	Ingresos diferidos por convenio suspensión de pagos (Nota 4.o y 5)	93	93
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION			Otros ingresos a distribuir (Nota 4.e)	262	99
De Sociedades consolidadas por integración global (Nota 4.d)	19.064	20.235	Subvenciones de capital (Nota 4.o)	1.044	1.274
	19.064	20.235		1.399	1.466
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	548	932	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	12.214	12.106
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Existencias-			Convenio de suspensión de pagos (Nota 5)	1.874	1.941
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	30.736	27.794	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	26.778	35.490
Productos en curso y semiterminados	14.140	15.478	Otros acreedores (Nota 13)	1.731	1.695
Productos terminados	40.585	41.964	Total acreedores a largo plazo	30.383	39.126
Anticipos	1.195	762	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Provisiones	(5.014)	(2.267)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	77.977	69.787
	81.642	83.731	Acreedores comerciales	30.665	29.733
Deudores-			Acreedores Sociedades del Grupo no consolidables y puestas en equivalencia	286	8
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	66.825	69.189	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	13.833	10.864
Clientes Sociedades del Grupo no consolidables y puestas en equivalencia	319	452	Provisiones para operaciones de tráfico	3.220	2.917
Deudores varios	630	1.037	Total acreedores a corto plazo	125.981	113.309
Administraciones Públicas (Nota 14)	13.114	7.306			
Provisiones	(1.781)	(1.836)			
	79.107	76.148			
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	5.451	2.789			
Tesorería	22.671	13.556			
Ajustes por periodificación	109	8			
Total activo circulante	188.980	176.232			
TOTAL ACTIVO	348.155	335.111	TOTAL PASIVO	348.155	335.111

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001.



0933947

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Disminución de existencias de producto en curso y terminado	2.717	6.535	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	286.703	286.670
Aprovisionamientos (Nota 15)	123.286	128.146	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	8	20
Gastos de personal (Nota 15)	75.173	71.846	Otros ingresos de explotación	1.296	989
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4. a, 4. b, 6 y 19)	15.104	13.874			
Variación de las provisiones de tráfico	1.428	1.662			
Otros gastos de explotación (Nota 17)	51.175	48.730			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	19.124	16.886			
	288.007	287.679		288.007	287.679
Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 12 y 13)	4.968	8.008	Otros ingresos financieros y asimilados (Nota 8)	1.017	2.043
Diferencias negativas de cambio	5.605	4.660	Diferencias positivas de cambio (Nota 7)	4.535	6.777
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	5.021	3.848
	10.573	12.668		10.573	12.668
Amortización de fondo de comercio de consolidación (Notas 4. d y 9)	1.171	1.171	Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia	206	46
Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	80		206	46
	1.171	1.251			
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	13.138	11.833			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6, 7, 15 y 19)	19.288	558	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 4. c, 4. e, 7 y 19)	-	3.290
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6, 7 y 19)	1.379	667	Variación de las provisiones de acciones de la Sociedad dominante	-	175
Gastos extraordinarios (Nota 4. m)	987	4.166	Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 7 y 19)	360	4.447
			Ingresos extraordinarios	50	455
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4. o)	554	65
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	3.043	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	20.690	-
	21.654	8.432		21.654	8.432
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	-	14.878	V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	7.552	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	(23.959)	(712)			
VI. BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	16.407	15.588			
Resultado (Beneficio) atribuido a socios externos (Nota 11)	101	83			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	16.306	15.505			



0933948

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

Memoria consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

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 aplicación de las pérdidas del ejercicio 2002 de la Sociedad dominante será aplicar las mencionadas pérdidas a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

Adicionalmente, con fecha 18 de marzo de 2003, los Administradores de la Sociedad dominante acordaron la distribución de un dividendo con cargo a Reservas Voluntarias por importe de 5.585.109 euros.

Asimismo, la propuesta de distribución de beneficios de dicha Sociedad aprobada el día 24 de mayo de 2002 por la Junta General de Accionistas en relación al ejercicio 2001, fue la siguiente:

	Miles de Euros
	2001
Reserva legal	1.473
Reservas voluntarias	7.675
Dividendos (Nota 9)	5.585
	14.733



0933949

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, 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 2002 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 2001, 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 2002.

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 – pérdidas 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 2002 como en 2001, el mencionado epígrafe corresponde en su totalidad a diversas sociedades del subgrupo SBER.



0933950

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
	2002	2001		
Participaciones directas- Acería de Álava, S.A. (Notas 5 y 11)	96,45%	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%	Abrera (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) (A)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien) (A)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Sociedad inmobiliaria



0933951

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta		Domicilio	Actividad
	2002	2001		
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%	Alcalá de Henares (Madrid)	Comercialización
Participación indirecta a través de Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) - Cotubes Canadá, Inc.	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)	100%	100%	Ternitz (Austria)	Servicios de asistencia técnica
Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH&Co KG (SBT GmbH&Co KG)	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



0933952

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta		Domicilio	Actividad
	2002	2001		
Schoeller-Bleckmann Tube France (SB Tube France) (D)	80%	80%	París (Francia)	Comercialización
Schoeller-Bleckmann Edelmetallrohr Phönix Kft. (SBER Phönix Kft) (D)	100%	100%	Budapest (Hungría)	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 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 anuales consolidadas de este subgrupo por el periodo entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 cuya actividad ha sido interrumpida durante el ejercicio 2002 (Notas 3.d, 4.a, 4.c, 6, 9 y 15).
- (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.
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 adquisición, una vez considerada la parte de la misma atribuible a elementos patrimoniales concretos, se registra como Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación (Nota 4.d).

En el caso de producirse durante el ejercicio incorporaciones de nuevas sociedades al Grupo, la imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de sus ingresos y gastos, se limita al período que media desde la fecha en que se ha producido dicha incorporación hasta la fecha de cierre del ejercicio.



0933953

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. Todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas (Nota 9)..
5. 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-

- En diciembre de 2002, Tubacex, S.A. adquirió a terceros por importe de 290 miles de euros una participación del 1,98% en el capital social en Acería de Álava, S.A. Dicha operación ha generado una Diferencia negativa de consolidación por importe de 161 miles de euros (Notas 4.d y 11). Asimismo y según se indica en la Nota 7 con fecha 23 de septiembre de 2002 se enajena la participación en el 40% del capital de COTUSA.
- Por otra parte, 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 fue integrada por vez primera en el perímetro de consolidación.

d) Comparación de la información -

Con fecha 20 de marzo de 2002 se publicó la modificación de la Norma de Valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, por la que se han de reconocer los créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente siempre que se cumplan determinadas condiciones. En aplicación de dicha Norma, diferentes sociedades del Grupo Tubacex en 2002 han registrado contablemente créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación fiscal por 4.783 miles de euros, aproximadamente, de los que 4.077 miles de euros tienen su origen en ejercicios anteriores.

Adicionalmente, diversas sociedades del Grupo Tubacex han registrado en el ejercicio 2002 créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas por pérdidas producidas en ejercicios anteriores por importe de 21.047 miles de euros, aproximadamente, dado que han cambiado las circunstancias respecto a las existentes en el momento en que se produjeron, en relación a las expectativas de su recuperación. Los mencionados créditos fiscales figuran registrados en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras, neto" y "Deudores - Administraciones Públicas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 adjunto por importes de 21.825 y 4.005 miles de euros, respectiva y aproximadamente, en función de que su recuperación se estime a largo o a corto plazo (Notas 4.n, 7 y 14).



0933954

Asimismo y según se indica en las Notas 4.a, 4.c, 6, 9 y 15 durante el ejercicio 2002 el Grupo interrumpió la actividad productiva de Aitx. Inc., lo que ha supuesto diversos saneamientos y la dotación de determinados pasivos por importe total de 19.202 miles de euros, al objeto de registrar sus activos y pasivos a su valor de liquidación. Dicho importe figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta. Estos hechos han de ser considerados a efectos comparativos de las correspondientes cifras entre los ejercicios 2002 y 2001 adjuntos.

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 se corresponden exclusivamente con aquellos de primer establecimiento y puesta en marcha de la sociedad dependiente Aitx Inc., que, a razón del 20% anual, y por importe de 135 miles de euros se comenzaron a amortizar en el año 2001, una vez que ésta comenzó su actividad normal. No obstante y dado que en el año 2002 la sociedad dependiente ha interrumpido su actividad industrial, el importe pendiente de amortizar y que ascendía a 573 miles de euros ha sido amortizado en su totalidad (Notas 3.d, 9, 15 y 19).

b) Inmovilizaciones inmatrimales-

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 2002 y 2001 las adiciones han ascendido a 930 y 1.238 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio 2002 los retiros han ascendido a un valor neto de 32 miles de euros (Nota 19).

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 2002 y 2001 adjuntas han ascendido a 1.268 y 1.132 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 19).

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.



0933955

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

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

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 2002 y 2001 ha sido de 13.263 y 12.607 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Notas 6 y 19).

Adicionalmente, y al objeto de efectuar la correspondiente corrección valorativa a ciertos elementos de su inmovilizado material se procede a registrar la correspondiente provisión por depreciación, revertiendo, en su caso, la misma, si desaparecieran las causas que determinaron en su día la oportuna dotación. En este contexto, y dada la decisión tomada de interrumpir la actividad industrial de la sociedad dependiente, Altx, Inc. se ha procedido a dotar con cargo a los resultados consolidados del ejercicio 2002 una provisión por depreciación por importe de 14.000 miles de euros, al objeto de registrar el inmovilizado de dicha sociedad a su valor de liquidación ordenada conforme la estimación de un experto independiente (Notas 3.d, 6, 9 y 15).

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.b).

El fondo de comercio total generado en la compra de SBER y SBER Immobilien que ascendió a 22.159 miles de euros (Notas 3.b y 19) se amortiza linealmente en un período de veinte años, debido a que se considera que éste es el período durante el cual contribuye a la obtención de ingresos para el Grupo. La dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación registrada con cargo a los resultados consolidados de los ejercicios 2002 y



0933956

2001, ha ascendido en ambos ejercicios a 1.113 miles de euros, aproximadamente (Notas 9 y 19).

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 2002 y 2001, ha ascendido en ambos ejercicios a 58 miles de euros, aproximadamente (Nota 19).

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 el ejercicio (Nota 3.c) y 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 tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior (Nota 7).
3. Títulos sin cotización oficial: A coste de adquisición, minorado por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado éste, en su caso, 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 2002 y 2001, el Grupo tiene registrada proveniente de ejercicios anteriores una provisión por importe de 3.734 y 3.750 miles de euros, respectivamente (Nota 7).

Los créditos no comerciales a largo plazo, aquellos con vencimiento superior a doce meses, se registran a su valor nominal. La diferencia entre ese importe y su valor actualizado se registra en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Otros ingresos a distribuir" del pasivo del balance de situación consolidado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero (Notas 3.c y 7).



0933957

Las participaciones en 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).

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.

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencias "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2002, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 6.831 miles de euros.



0933958

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, se presenta en el epígrafe "Fondos Propios - Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y asciende a 2.678 y 4.210 miles de euros, respectivamente, correspondiendo básicamente a Altx Inc. y Salem Tube Inc. (Nota 3.b).

Por otro lado, 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 determinado tal y como se explica en el párrafo siguiente. 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 que se incluye 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 consistió 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 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.

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.



0933959

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 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 han contraído en éste y en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores y empleados definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante aportación anual definida a Entidad de Previsión Voluntaria (Nota 15). Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

SBER (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 2002 y 2001, el pasivo actuarial devengado correspondiente a los compromisos adquiridos ascendía a 4.683 y 4.931 miles de euros, respectivamente (Nota 10). Este pasivo se encuentra cubierto con activos financieros a largo plazo (Nota 7). Durante los ejercicios 2002 y 2001 la dotación efectuada con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ascendió a 734 y 879 miles de euros respectiva y aproximadamente, habiéndose efectuado pagos por importe de 982 miles de euros en el año 2002 y 653 miles de euros en 2001 (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 2002 y 2001, al igual que en ejercicios anteriores por el concepto anterior no ha existido devengo alguno. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 18 de marzo de 2003, acordó derogar este programa de incentivos.

Contrato de relevo-

Con fecha 29 de octubre de 2002, la Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades del Grupo, Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. y sus respectivos trabajadores firmaron un Acuerdo Contrato de Relevo en Tubacex, S.A., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. por el que a partir de enero de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2005, inclusive, dichas sociedades se comprometen a ofertar de manera voluntaria a todos los trabajadores en convenio que alcancen en ese período la edad de 60 años la jubilación parcial, causando baja de la Sociedad a los 65 años, simultaneada con un contrato de trabajo a tiempo parcial al 15% de la jornada con permiso retribuido, y vinculada a un contrato de relevo con otro trabajador. De acuerdo con cálculos estimativos efectuados el



0933960

pasivo devengado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 659 miles de euros y figura registrado, con cargo a los resultados del ejercicio 2002, en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Gastos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto (Notas 10 y 15). La obligación devengada por los empleados en activo se registra periodificando el coste del Acuerdo desde su aprobación, durante el resto de la vida laboral activa de cada empleado de modo sistemático.

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 y aplicaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual, habiéndose aplicado durante el ejercicio 2002 un importe de 437 miles de euros (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, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. No obstante, dado que todas las sociedades del grupo consolidado presentan sus declaraciones en bases individuales, el gasto contabilizado por este concepto es el correspondiente al sumatorio de aquellas sociedades que obtienen beneficios gravados por el Impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas, los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y, desde 2002, las deducciones y bonificaciones fiscales se contabiliza como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio en el que origine el derecho a la deducción o se produzca la diferencia temporal, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad indique que podrán ser objeto de aplicación futura. En este sentido, según se indica en la Nota 3.d durante el ejercicio 2002 diversas sociedades del Grupo Tubacex han registrado créditos fiscales por bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones por importe total de 25.830 miles de euros, aproximadamente, de los que un importe de 25.124 miles de euros proceden de ejercicios anteriores, al haber cambiado la normativa contable o, en su caso, las expectativas de su recuperación respecto de las existentes en el momento en que no se registraron los citados créditos (Notas 7 y 14).

Es a partir del ejercicio 2002, una vez saneada en su totalidad la inversión en Altx Inc. y despejadas diversas incertidumbres, tanto en este ejercicio como en anteriores, relativas a diferentes inversiones del Grupo ajenas a la explotación, cuando no surgen dudas lógicas acerca de la recuperación futura de los mencionados créditos fiscales, por lo que en la medida que tienen un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura se ha considerado un plazo para su compensación de 8 años.



0933961

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 2002 y 2001 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 2002 y 2001, se han recibido subvenciones por importe de 324 y 720 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 554 y 65 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 19).

2. Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

p) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-

Los costes derivados de la protección y mejora del medio ambiente que no supongan inversión en inmovilizado material, se imputan a resultados en la medida en que se incurren, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos (Nota 17).

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



0933962

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 2002 y 2001, 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 2000	2.024
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 19)	(83)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.941
Acuerdo de cancelación anticipada de créditos (Nota 19)	(67)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.874

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los importes pendientes de pago a su valor de reembolso, figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Convenio de suspensión de pagos", siendo su vencimiento prácticamente en su totalidad del año 2005 al 2008.

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



0933963

Año 2002-

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.01	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19)	Retiros (Nota 19)	Trasposos	Diferencias de Conversión (Nota 19)	Saldo al 31.12.02
Coste:						
Terrenos	13.952	116	(500)	-	(49)	13.519
Construcciones	70.548	526	(528)	-	(564)	69.982
Instalaciones y maquinaria	248.963	11.559	(1.379)	2.657	(4.404)	257.396
Mobiliario y otro inmovilizado	14.984	760	(1.088)	293	(58)	14.891
Anticipos e inmovilizaciones en curso	4.901	3.525	(16)	(2.950)	(284)	5.176
Total coste	353.348	16.486	(3.511)	-	(5.359)	360.964
Amortización acumulada:						
Construcciones	(43.972)	(2.093)	528	-	191	(45.346)
Instalaciones	(182.817)	(9.477)	870	421	1.007	(189.996)
Mobiliario y otro inmovilizado	(10.847)	(1.693)	743	(421)	13	(12.205)
Total amortización acumulada	(237.636)	(13.263)	2.141	-	1.211	(247.547)
Provisiones (Notas 4.c y 15)	(2.221)	(14.000)	-	-	1.413	(14.808)
Inmovilizado neto	113.491					98.609

Año 2001-

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.00	Cambio en el Perímetro de Consolidación (Notas 3.c y 19)	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 19)	Retiros (Nota 19)	Trasposos	Diferencias de Conversión (Nota 19)	Saldo al 31.12.01
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.c)	(2.221)	-	-	-	-	-	(2.221)
Inmovilizado neto	103.777						113.491



0933964

Conforme se indica en las Notas 4.c y 9, algunas sociedades consolidadas 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:	
Arrendamiento financiero	72
Subtotal	1.948
Total (Nota 9)	8.514

El aumento en las amortizaciones de 2002 y 2001 derivado de dichas actualizaciones, así como las plusvalías derivadas de las mismas pendientes de amortizar no resultan significativas.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen activos en uso totalmente amortizados por un importe de 97.131 y 93.456 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

La política de seguros del Grupo es formalizar pólizas para cubrir adecuadamente los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 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 y que al 31 de diciembre de 2002 estaba cancelado, ascendiendo el principal pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2001 a 163 miles de euros (Nota 12).



0933965

El valor neto contable por el que figura registrado el citado centro comercial en el epígrafe "Construcciones" al 31 de diciembre de 2002 y 2001 asciende a 2.668 y 2.853 miles de euros, aproximadamente, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones para inmovilizado material registradas a las mencionadas fechas por importe total de 3.336 y 3.151 miles de euros, respectivamente. Con fecha 27 de julio de 2001, Tubacex, S.A. suscribió con un tercero un contrato de arrendamiento financiero con opción de compra del citado centro comercial. En el ejercicio 2002, y tras producirse cobros por un importe total de 62 miles de euros en concepto de intereses, Tubacex, S.A. y el tercero han suscrito un nuevo contrato de arrendamiento financiero con opción de compra resolviendo el anterior. En este nuevo contrato, la opción de compra se concede por un período de 63 meses a contar desde el 1 de octubre de 2002, de forma que el importe de dicha opción varía en función del momento en que se produzca:

- Antes del 31 de diciembre de 2004: 4.207 miles de euros.
- Entre el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2005: 4.407 miles de euros.
- Entre el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2006: 4.608 miles de euros.
- Entre el 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2007: 4.808 miles de euros.

En el período comprendido entre el 1 de octubre de 2002 y el 31 de diciembre de 2007, en tanto no se ejerza la opción de compra el tercero satisfará a Tubacex, S.A. 10 miles de euros mensuales en concepto de alquiler.

El valor neto contable al que figura registrado el citado centro comercial no se ha alterado como consecuencia del mencionado nuevo 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.

Altx Inc.-

El valor neto contable por el que figuran registrados los elementos del inmovilizado material de Altx Inc. al 31 de diciembre de 2002 asciende a 3.984 miles de euros, aproximadamente, una vez consideradas las amortizaciones y provisiones (Nota 4.c) por importes de 2.045 y 14.000 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Hipotecas y garantías sobre el inmovilizado material-

En garantía del crédito concedido por el Fondo de Garantía Salarial (FOGASA) amortizado en su totalidad al 31 de diciembre de 2001 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.. Dicho derecho real de hipoteca ha sido cancelado en el ejercicio 2002.



0933966

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 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 2001	27.582	(7.971)
Adiciones /(Dotaciones) (Nota 19)	138	(556)
Retiros (Nota 19)	(4.577)	3.385
Saldo al 31 de diciembre de 2001	23.143	(5.142)
Adiciones/(Dotaciones) (Notas 15 y 19)	25.215	(86)
Retiros (Nota 19)	(8.896)	1.436
Saldo al 31 de diciembre de 2002	39.462	(3.792)

Composición de las inmovilizaciones financieras-

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la composición de este capítulo es la siguiente:



0933967

Año 2002-

	% de Participación	Miles de Euros		
		Coste	Provisión	Neto
Cartera de valores a largo plazo (Nota 3.b)-				
Sociedades consolidadas por puesta a equivalencia a través de SBER (Nota 3.b)	80%-100%	622	-	622
Tubacex Canadá	100%	106	(52)	54
Tubacex Europe	100%	11	-	11
AFAVASA	-	2	-	2
Oñaeder, 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)	-	7.821	(6)	7.815
Subtotal		8.602	(58)	8.544
Otras inversiones- Obras de arte (Nota 4.e)		5.710	(3.734)	1.976
Otros créditos- Créditos a empresas puestas en equivalencia		135	-	135
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal		245	-	245
Otros créditos		2.051	-	2.051
		2.431	-	2.431
Administraciones Públicas- Créditos fiscales (B) (Notas 3.d, 4.n y 14)		22.719	-	22.719
		39.462	(3.792)	35.670

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

(B) De este importe, 492 miles de euros corresponden a los créditos fiscales por bases imponibles negativas de Cotubes registradas en los ejercicios 2001 y 2000.



0933968

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
Oñaeder, 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.



0933969

Grupo Coventry-

Durante el ejercicio 2001, el Grupo enajenó la totalidad de la participación que mantenía en el Grupo Coventry y que se correspondía con la participación minoritaria en este Grupo que, a su vez, poseía un edificio en Houston, 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 pérdida y ganancias consolidada del ejercicio 2001 adjunta.

Comercial de Tubos, S.A. (COTUSA)-

Con fecha 23 de septiembre de 2002, Tubacex Taylor Accesorios, S.A. enajenó la participación del 40% que poseía en el capital social de COTUSA por importe de 2.734 miles de euros (Nota 3.c), que incluye 456 miles de euros con vencimiento en el año 2003 (Nota 8) y el resto con vencimientos desde 2004 a 2008 (Nota 4.e).

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 austriaca vigente, a 31 de diciembre de 2001 un importe de 2.466 miles de euros, estaban 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 2002 y 2001 asciende a 8.717 y 7.419 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

8. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos presenta la siguiente composición:



0933970

	Miles de Euros		Tipo de Interés
	2002	2001	
Inversiones financieras-			
F.I.M.	-	1.476	4 - 5%
F.I.A.M.M. (Nota 4.e)	1.773	1.247	4 - 5%
Acciones con cotización oficial	37	45	-
Imposiciones a plazo	3.180	-	3,25 - 4,5%
Créditos a corto plazo (Nota 7)	456	-	-
Otros	-	12	-
Subtotal	5.446	2.780	
Depósitos y fianzas entregadas a corto plazo	5	9	-
Total	5.451	2.789	

9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 2002 y 2001 han sido los siguientes:

	Miles de Euros							
	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	Resultados Consolidados del Ejercicio
Saldo al 1 de enero de 2001	61.165	17.108	3.764	31.367	5.003	3.286	21.660	15.283
Aplicación de los resultados del ejercicio 2000	-	-	-	4.075	-	-	7.212	(11.287)
Distribución de dividendos de la Sociedad Dominante (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	-	(3.996)
Amortización de acciones de la Sociedad dominante	(1.224)	-	-	(1.764)	-	-	-	-
Redenominación del capital a euros	(101)	-	-	101	-	-	-	-
Trasposos y otros	-	-	-	1.495	(2.724)	-	1.248	-
Dividendos pagados a minoritarios (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	(20)	-
Diferencias de conversión (Notas 4.i y 19)	-	-	-	-	-	924	-	-
Resultado del ejercicio 2001 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	-	15.505
Saldo al 31 de diciembre de 2001	59.840	17.108	3.764	35.274	2.279	4.210	30.100	15.505
Aplicación de los resultados del ejercicio 2001	-	-	-	9.148	-	-	772	(9.920)
Distribución de dividendos de la Sociedad Dominante (Notas 2 y 19)	-	-	-	-	-	-	-	(5.585)
Trasposos y otros	-	-	-	(8.160)	7	-	8.153	-
Dividendos pagados a minoritarios (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	(20)	-
Diferencias de conversión (Notas 4.i y 19)	-	-	-	-	-	(1.532)	-	-
Resultado del ejercicio 2002 (Beneficio)	-	-	-	-	-	-	-	16.306
Saldo al 31 de diciembre de 2002	59.840	17.108	3.764	36.262	2.286	2.678	39.005	16.306



0933971



0933972

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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	
	2002	2001
Otras Reservas de la Sociedad Dominante-		
Reservas restringidas:		
Reserva legal	8.196	6.722
Reserva por redenominación del capital a euros	101	101
Reservas voluntarias	30.348	22.680
Ajustes de consolidación	(2.383)	5.771
Total	36.262	35.274
Reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas:		
Reserva legal	10.386	10.031
Reserva por redenominación del capital a euros	137	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	18.290	17.935

Los ajustes de consolidación corresponden a los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Reversión de provisiones para depreciación de sociedades participadas dotadas en ejercicios anteriores por la Sociedad dominante (Nota 3.b)	8.513	11.363
Eliminación de plusvalías por ventas en ejercicios anteriores de activos inmovilizados a T.T.I.	(11.798)	(11.798)
Consideración como reservas de la Sociedad dominante de los dividendos complementarios recibidos en el ejercicio de sociedades consolidadas	3.312	6.836
Amortización del fondo de comercio del Grupo SBER (Nota 4.d)	(2.689)	(1.576)
Otros	279	946
	(2.383)	5.771



0933973

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2002 y 2001, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Acería de Alava, S.A. (A)	(4.716)	(5.883)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.)	40.014	36.210
Tubos Mecánicos, S.A. (A)	862	863
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	5.193	2.848
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	(548)	(1.254)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	942	737
Tubacex America Holding Corporation	(28)	(12)
Altx Inc.	(5.939)	(2.595)
Salem Tube, Inc.	4.426	3.603
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (T.T.A.)	(2.506)	(2.633)
Tubacex Inc.	(809)	(2.209)
Subgrupo Schoeller-Bleckmann		
Edelstahlrohr AG (SBER) (A)	1.946	363
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien)	122	62
Cotubes Canadá, Inc.	46	-
Total	39.005	30.100

- (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 2002 y 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.

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 2002 y 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, S.A.

El Grupo ha adquirido acciones de la Sociedad dominante en los ejercicios 2002 y 2001, en número de 5.000 y 76.398 acciones por importes de 7 y 89 miles de euros, respectivamente. Las acciones propias al 31 de diciembre de 2002 y 2001 de la Sociedad dominante en poder del



0933974

Grupo ascienden a 1.915.306 y 1.910.306 acciones ordinarias, respectivamente, las cuales fueron adquiridas a un precio medio de 1,3141 y 1,3150 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 2002 y 2001 provisiones por un importe total de 233 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, 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 2002 y 2001, 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.

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:



0933975

Año 2002-

Sociedad	Miles de Euros			
	Resultado Individual	Otros Ajustes de Consolidación, neto (Nota 3.b)	Socios Externos (Notas 3.b, 11 y 19)	Total
Tubacex, S.A. (Notas 2 y 15)	(9.701)	23.394	-	13.693
Acería de Alava, S.A.	4.870	235	(101)	5.004
Salem Tube Inc.	207	43	-	250
Tubacex America Holding Corporation	-	-	-	-
Altx Inc. (Nota 15)	(26.078)	(18)	-	(26.096)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	(54)	-	-	(54)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	4.168	51	-	4.219
Tubos Mecánicos, S.A.	263	-	-	263
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	2.030	-	-	2.030
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	670	-	-	670
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	162	-	-	162
Tubacex Inc.	35	-	-	35
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER)	6.357	9.777	-	16.134
Schoeller Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (SBER Immobilien)	45	-	-	45
Cotubes Canada, Inc.	(49)	-	-	(49)
Beneficio	(17.075)	33.482	(101)	16.306



0933976

Año 2001-

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 14)	14.733	(12.067)	-	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)
Altx Inc.	(3.344)	-	-	(3.344)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	126	-	-	126
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.399	3.005	-	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
Beneficio	24.798	(9.210)	(83)	15.505

El detalle de los "Otros ajustes de consolidación, neto" es el siguiente:



0933977

	Miles de Euros	
	2002	2001
Reversión/dotación de provisiones de inmovilizado financiero efectuadas por la Sociedad dominante durante el ejercicio correspondientes a beneficios/ pérdidas de sociedades participadas	28.180	(2.850)
Eliminación de dividendos recibidos por Tubacex, S.A. durante el ejercicio	(5.790)	(7.437)
Amortización del ejercicio del fondo de comercio del Grupo SBER (Nota 4.d)	(1.113)	(1.113)
Eliminación en T.T.I. de la amortización registrada en el ejercicio correspondiente al beneficio por venta de inmovilizado material de Tubacex, S.A.	-	2.398
Eliminación de minusvalías por enajenación a Tubacex, S.A. de acciones de la misma	-	416
Activación créditos fiscales (Nota 3.b.4)	9.945	-
Otros conceptos	2.260	(624)
	33.482	(9.210)

10. Provisión para riesgos y gastos

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente (Nota 19):

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2001	8.981
Adiciones	3.815
Pagos (Nota 4.m)	(690)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	12.106
Adiciones (Notas 4.m y 19)	1.536
Aplicaciones (Nota 4.m)	(437)
Pagos (Nota 4.m)	(991)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	12.214

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 el detalle de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:



0933978

	Miles de Euros	
	2002	2001
Plan de jubilación (Nota 4.m)	4.683	4.931
Otras obligaciones laborales y aspectos Sociales – seguros de vida (Nota 4.m)	238	408
Otras provisiones (Notas 4.m y 14)	6.634	6.767
Contrato de relevo (Nota 4.m)	659	-
	12.214	12.106

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 2002 Y 2001 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación (Nota 19):

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2001	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
Incorporación de los resultados del ejercicio 2002 (Notas 3.b, 9 y 19)	101
Adquisición a socios externos (Nota 3.c)	(357)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	734

12. Deudas con entidades de crédito

Los préstamos y créditos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los vencimientos de los mismos, son los siguientes:



0933979

	Tipo de Interés	Miles de Euros	
		2002	2001
Préstamos y créditos (Nota 6)	EURIBOR+0,25%/0,75%	45.399	42.228
Líneas de crédito	MIBOR+0,25%/0,5%	43.598	49.221
Efectos descontados pendientes de vencimiento	MIBOR+0,5%/0,75%	4.682	2.021
Anticipos a la exportación y financiación de importaciones	MIBOR+0,4%/0,75%	10.879	11.611
Intereses devengados pendientes de pago	-	197	196
TOTAL		104.755	105.277
Menos – Vencimientos a corto plazo		(77.977)	(69.787)
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		26.778	35.490

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el vencimiento de los préstamos y créditos a largo plazo es el siguiente:

Año	Miles de Euros	
	Año 2002	Año 2001
2003	-	13.123
2004	13.736	12.771
2005	4.326	1.440
2006	4.311	1.361
2007	4.175	(A) 6.795
2008 y siguientes	230	(A)
	26.778	35.490

(A) Año 2007 y siguientes

En 1999, a la Sociedad dominante le fue concedido por cuatro 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 2002 de 22.237 miles de euros y que figura clasificado en el detalle anterior de los préstamos y créditos pendientes de amortización en la línea de "Préstamos y créditos". Durante la vigencia de esta financiación, estos préstamos conllevan diversas obligaciones entre las que destacan determinados ratios financieros que relacionan la capacidad de generación de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y las cargas financieras. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se cumplen actualmente y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios. El incumplimiento de las condiciones contractuales posibilita a las entidades financieras al vencimiento anticipado de esta financiación. Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A. afianzan solidariamente los mencionados préstamos.



0933980

La Sociedad dominante tiene un contrato de derivados para asegurar el tipo de interés de parte del préstamo anterior, cuyo detalle por volúmenes anuales asegurados es el siguiente:

Año	Euros	
	Volumen medio del ejercicio asegurado	Tipo de interés asegurado
2002	14.198.910	5,19%
2003	8.789.798	5,19%
2004	3.380.686	5,19%

Asimismo, SBER tiene concedidos créditos a largo plazo para financiar adquisiciones de inmovilizado por importe de 8.717 miles de euros, que están garantizados por activos financieros a largo plazo (Nota 7).

Durante el ejercicio 2002, no han existido cancelaciones anticipadas de deudas con vencimiento a largo plazo.

En los meses de enero y febrero de 2003, la Sociedad dominante ha procedido a cancelar los créditos concedidos a largo plazo por dos entidades financieras a Altix, Inc., de los que Tubacex, S.A. era garante. Dicha asunción de deuda y posterior cancelación por importe de 9.800 miles de euros, aproximadamente, se ha producido ante la decisión tomada de proceder a la interrupción de las actividades de Altix, Inc.

13. Otros acreedores y otras deudas no comerciales

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 las cuentas "Acreedores a largo plazo - Otros Acreedores" y "Otras Deudas no Comerciales" de los balances de situación consolidados adjuntos presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Remuneraciones pendientes de pago	5.368	4.778
Seguridad Social - Deuda corriente	1.171	1.134
Administraciones Públicas (Nota 14)	3.825	3.686
Fianzas y depósitos a largo plazo	12	64
Otras deudas no comerciales	5.188	2.897
TOTAL	15.564	12.559
Menos - Vencimientos a corto plazo	(13.833)	(10.864)
Deudas a largo plazo	1.731	1.695

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



0933981

Año	Miles de Euros
2004	745
2005	103
2006	147
2007	147
2008 y siguientes	589
	1.731

El epígrafe "Otras deudas no comerciales" del detalle adjunto incluye 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 2002 y 2001 de 1.345 y 1.083 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 principales sociedades residentes del grupo consolidado mantienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son de aplicación.

Las sociedades residentes del grupo presentan sus declaraciones fiscales en régimen individual.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la Base Imponible agregada prevista del Impuesto sobre Sociedades de las Sociedades del Grupo, es como sigue:

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado antes de impuestos			(7.552)
Ajustes de consolidación (neto)		(20.995)	(20.995)
Diferencias permanentes	33.171	(10.809)	22.362
Base imponible previa			(6.185)
Compensación de Bases Imponibles Negativas			(11.005)
Base imponible			(17.190)

Los aumentos por diferencias permanentes tienen su origen, básicamente, en la dotación a provisiones que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente en el ejercicio de su dotación.

Las disminuciones por diferencias permanentes proceden principalmente de la reversión de ajustes fiscales realizados en ejercicios anteriores como consecuencia del diferente criterio contable y fiscal existente en la valoración del inmovilizado financiero, de la recuperación de provisiones cuya dotación no tuvo el carácter de deducible en ejercicios anteriores, así como de la



0933982

aplicación de los mecanismos para evitar la doble imposición internacional establecidos por la normativa fiscal vigente.

La base imponible agregada incluye bases imponibles generadas por sociedades no residentes por un importe negativo neto de 20.051 miles de euros, aproximadamente, por las cuales los estados financieros adjuntos recogen un menor gasto en concepto de Impuesto sobre Sociedades de 9.945 miles de euros, aproximadamente.

El importe total de bases imponibles negativas pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2002, una vez tomados los 11.005 miles de euros anteriormente indicados, asciende a 102.082 miles de euros, aproximadamente, de las que un importe, aproximado, de 64.535 miles de euros pertenecen a sociedades no residentes en territorio español.

Las sociedades del grupo han generado en este ejercicio, en concepto de deducción para evitar la doble imposición interna, un importe de 1.603 miles de euros, aproximadamente de las cuales tienen previsto aplicar en su liquidación del Impuesto un importe aproximado de 692 miles de euros. Por ello, dado el remanente procedente de ejercicios anteriores (1.071 miles de euros, aproximadamente), las sociedades del grupo disponen de un importe aproximado de 1.982 miles de euros, que podrá ser utilizado en la minoración de la carga impositiva de futuros ejercicios dentro de los límites y plazos establecidos por la normativa vigente.

Adicionalmente, las sociedades del Grupo vienen acogiendo a los incentivos fiscales relativos a la realización de determinadas actividades. Por este concepto, el Grupo ha generado deducciones por importe de 701 miles de euros, aproximadamente, por lo que, dado el remanente de deducciones generadas en ejercicios anteriores y los límites anuales de deducción que impone la legislación vigente, las Sociedades del Grupo tienen previsto aplicar en el ejercicio 2002 un importe aproximado de 608 miles de euros, aproximadamente, disponiendo, por tanto, de créditos fiscales por un importe aproximado de 3.684 miles de euros, susceptibles de ser utilizados en ejercicios futuros. Según se indica en las Notas 3.d y 4.n, el Grupo ha registrado créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones en la cuota por importe total de 25.830 miles de euros.

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

15. Cuentas de pérdidas y ganancias

Cifra de negocios-

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es como sigue:



0933983

Por Mercados Geográficos	Miles de Euros	
	2002	2001
Europa	205.403	185.160
E.E.U.U. y Canadá	51.277	66.913
Otros países	30.023	34.597
	286.703	286.670

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 2002 y 2001, el desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se describe a continuación:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Compras y trabajos externos	126.228	127.344
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(2.942)	802
	123.286	128.146

Transacciones en moneda extranjera-

	Miles de Euros			
	2002		2001	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Dólares Estadounidenses	34.727	59.432	28.424	55.634
Libras esterlinas	358	16.689	271	14.656
Dólares canadienses	94	4.030	166	5.712
Franco suizos	10	1.071	-	956
Coronas danesas	-	106	-	6.465
Coronas noruegas	11	-	-	-
Dólares australianos	6	806	-	305
Total	35.206	82.134	28.861	83.728

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



0933984

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 2002 y 2001 con finalidad de cobertura (Nota 4.i):

Divisa	Miles de Euros			
	2002		2001	
	Valor Asegurado	Valor de Mercado al Cierre del Ejercicio	Valor Asegurado	Valor de Mercado al Cierre del Ejercicio
Operaciones de venta aplazada de divisa-				
Dólares estadounidenses	6.309	5.855	3.402	3.404
Dólares canadienses	848	778	1.495	1.490
Libras esterlinas	1.350	1.313	2.000	2.054
Opciones de venta aplazada de divisa-				
Dólares estadounidenses	-	-	12.164-12.594	12.482

Durante el ejercicio 2001, el Grupo compró y vendió diversas opciones de venta a futuro de dólares estadounidenses con la finalidad de asegurar sus posiciones patrimoniales dentro de una banda ("tunel de exportación").

Gastos de personal-

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 el detalle del epígrafe de "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	56.586	54.887
Cargas sociales	14.127	13.228
Aportaciones definidas a la Entidad de Previsión Social Voluntaria (Nota 4.m)	1.843	1.718
Contrato de relevo (Nota 4.m)	659	-
Otros gastos sociales	1.958	2.013
	75.173	71.846

Plantilla media -

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2002 y 2001, distribuido por categorías, fue el siguiente:



0933985

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2002	2001
Directores, Ingenieros y Licenciados	57	62
Ingenieros Técnicos y Ayudantes Titulados	86	83
Jefes Administrativos y de Taller	187	175
Ayudantes no Titulados	52	42
Personal Administrativo	87	85
Subalternos	16	23
Personal de Planta	1.019	1.107
	1.504	1.577

Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control-

Dada la decisión tomada por la Sociedad dominante de interrumpir la actividad de Altx, Inc. (Notas 3.d, 4.a, 4.c, 6 y 9), el Grupo ha procedido durante el ejercicio a registrar las correspondientes provisiones de depreciación de los activos de esta sociedad y los pasivos derivados de la situación mencionada con cargo a esta cuenta, por los siguientes importes, con el fin de registrar activos y pasivos de esta sociedad a su valor liquidativo:

	Miles de Euros
Inmovilizado material (Notas 4.c, 6 y 19)	14.000
Existencias	3.500
Pasivos y otros conceptos	1.702
Subtotal Altx. Inc.	19.202
Otras dotaciones (Notas 7 y 19)	86
Total	19.288

16. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2002 y 2001 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido un importe de 533 y 558 miles de euros, respectivamente, por todos los conceptos, entre los que se encuentran básicamente retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias como retribución variable, dietas por importe de 94 y 78 miles de euros, en cada uno de los citados ejercicios, y retribuciones a los diferentes comités por importe de 9 y 14 miles de euros, respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de planes de jubilación durante los ejercicios 2002 y 2001 (13 y 9 miles de euros, aproximadamente), respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, se derivan exclusivamente de su condición de empleado.



0933986

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

17. Información sobre medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo cuenta en su inmovilizado material con diferentes instalaciones técnicas destinadas a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente (Notas 4.p y 6), cuyo valor de coste y amortización acumulada al 31 de diciembre de 2002 asciende a 6.837 y 4.445 miles de euros, respectivamente.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2002, cuya finalidad constituye la protección y mejora del medio ambiente han tenido exclusivamente el carácter de ordinarios y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, siendo su desglose el siguiente:

	Miles de Euros
Reparaciones y conservación (Nota 4.p)	245
Servicios de profesiones independientes	1.030
	1.275

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2002 no existe registrada en el balance de situación consolidado adjunto a dicha fecha, al no ser necesaria, provisión alguna para riesgos y gastos derivada de actuaciones medioambientales, ni existen litigios en curso, indemnizaciones y contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos de importancia de esta naturaleza.

18. Honorarios por el servicio de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal durante el ejercicio 2002 han ascendido a 129 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 196 miles de euros, aproximadamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 122 miles de euros.



0933987

Cuadro de financiación

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Incremento de inmovilizado por adiciones o incorporación de nuevas sociedades al grupo y otros-			Recursos procedentes de las operaciones	23.058	27.930
Inmovilizaciones inmatrimoniales (Nota 4.b)	930	1.238	Diferencias de conversión y otros (Notas 4.i y 9)	1.223	943
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	16.486	23.372	Subvenciones de capital (Nota 4.m)	324	720
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.390	138	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 4.o)	262	29
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	7	89	Enajenaciones de inmovilizaciones materiales y financieras (Notas 6 y 7)	7.811	9.313
Gastos a distribuir	192	228	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales (Nota 14)	4.005	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 12, 13 y 14)	8.676	12.263	Retiros de inmovilizaciones inmatrimoniales (Nota 4.b)	32	-
Pagos de provisiones (Nota 10)	991	690	Diferencia negativa de consolidación (Notas 3.b y 4.d)	161	-
Cancelación de deuda afecta a suspensión de pagos (Nota 5)	67	83			
Intereses de socios externos y otros (Nota 3.b)	357	3			
Dividendo mínimo socios externos (Nota 9)	20	20			
Dividendos repartidos por la Sociedad dominante (Nota 9)	5.585	3.996			
Cancelación de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	99	-			
TOTAL APLICACIONES	36.800	42.120	TOTAL ORÍGENES	36.876	38.935
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	76	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.185
TOTAL	36.876	42.120	TOTAL	36.876	42.120

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	Aumentos		Disminuciones	
	2002	2001	2002	2001
Existencias	-	-	2.089	4.880
Deudores	2.959	-	-	2.499
Acreedores	-	10.364	12.672	-
Inversiones financieras temporales	2.662	-	-	8.490
Tesorería	9.115	2.348	-	-
Ajustes por periodificación	101	-	-	28
	14.837	12.712	14.761	15.897
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	76	-	-	3.185



0933988

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

	Miles de Euros	
	2002	2001
Beneficio (Pérdida) consolidada del ejercicio	16.306	15.505
Más-		
Amortización del inmovilizado (Notas 4.a, 4.b, 4.c y 6)	15.104	13.874
Amortización del fondo de comercio (Nota 4.d)	1.171	1.171
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.379	667
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 15)	14.086	556
Dotación de otras provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	1.536	3.815
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio (Nota 11)	101	83
Gastos a distribuir en varios ejercicios imputados a resultados	556	236
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6 y 7)	(360)	(4.447)
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(3.290)
Variación de las provisiones de acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	-	(175)
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 10)	(437)	-
Créditos fiscales activados (Nota 14)	(25.830)	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.o)	(554)	(65)
	23.058	27.930



0933989

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

Informe de gestión Ejercicio 2002

Para situar en perspectiva el ejercicio 2002 en el Grupo Tubacex, es importante hacer referencia previa a una serie de variables de entorno económico que han interactuado de manera significativa configurando escenarios de una complejidad extrema para el desarrollo de los negocios del Grupo. En este sentido el concepto "incertidumbre" se ha configurado como un elemento de presencia continua y creciente, especialmente en la segunda mitad del ejercicio, con incidencia directa en los índices generales de confianza empresarial a nivel mundial y en variables externas muy relevantes para el desarrollo de nuestro negocio.

En primer lugar, la incertidumbre geopolítica progresiva durante todo el año 2002 no solo ha supuesto un freno a cualquier expectativa de recuperación económica global sino que ha lastrado y ralentizado de manera importante la toma de decisiones de inversión. El peso de esta escalada en la tensión internacional sobre el crecimiento económico mundial, con su consecuencia inmediata de la guerra en Irak, se ha dejado sentir sobre todo en el segundo semestre del año 2002 y no es aventurado pensar que sus efectos sobre la economía mundial se extiendan al menos a todo el primer semestre del año 2003.

La desaceleración económica, presente en Europa durante todo el año 2002, ha condicionado el hecho de que economías europeas como Alemania, Francia e Italia hayan crecido por debajo del 1%. Este entorno de enfriamiento estructural, especialmente grave en Alemania, ha hecho y hace temer por una situación de deflación en las grandes economías que actúan como tractoras del crecimiento en Europa.

La economía de Estados Unidos ha experimentado una cierta recuperación, con un crecimiento por encima del 2%, pero más aparente que estructural ya que se ha concentrado casi exclusivamente en el área de consumo (principalmente en la venta de viviendas y automóviles), mientras que los niveles de inversión han continuado cayendo a mínimos históricos inmunes al abaratamiento continuado de los tipos de interés o a las medidas gubernamentales de política fiscal.

Por su parte las economías asiáticas, especialmente Japón, han continuado inmersas en la situación de recesión que vienen arrastrando desde hace ya varios años, sin que se vislumbren medidas de reforma estructural en la economía japonesa que impulsen el crecimiento, saneen su sistema financiero y reduzcan la dependencia crónica hacia el sector exterior. La excepción a este panorama ha sido claramente China, que desde su entrada en la Organización Mundial de Comercio, está experimentando fuertes crecimientos en sus principales variables macroeconómicas, destacando por su relación con nuestro negocio los fuertes incrementos en la producción, demanda e importación de productos siderúrgicos.

En lo que se refiere a los mercados financieros, los Bancos Centrales mantuvieron invariables los tipos de interés durante la mayor parte del año 2002. Es a partir de Noviembre cuando tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo abordaron rebajas significativas, pero dejando abierta la puerta a nuevas bajadas en el 2003 que favorezcan la recuperación de la confianza inversora, con el límite que suponen unos tipos de intervención ya en niveles del 1,25% en USA y del 2,75% en la zona Euro al final del 2002. Lo cierto es que ni las rebajas del 2001 en Estados Unidos, ni las de 2002 en Europa y USA han generado mejoras en la situación descrita. A este hecho debemos añadir la tensión inflacionista en Europa con niveles superiores al 2% en la zona Euro y del 4% en España con los consiguientes efectos en los costes laborales de las empresas. De prolongarse en Europa los escenarios de debilidad en el crecimiento descritos, especialmente en Alemania, junto con presiones inflacionistas en entornos laborales muy rígidos y claras limitaciones a la actuación en política monetaria y fiscal para la corrección de diferencias entre los países integrantes de la UE, la merma en la competitividad de las empresas puede convertirse en un lastre muy difícil de superar para conseguir el relanzamiento de la actividad económica.



0933990

La situación de los mercados de divisas también ha sido perjudicial para las empresas exportadoras con un Euro que se ha revalorizado en más de un 18% frente al Dólar y en un 6% frente al Yen. En cualquier caso esta evolución ha estado más relacionada con la debilidad de las economías americana y japonesa que con la fortaleza de la europea.

Los mercados bursátiles, por su parte, han actuado como reflejo y amplificador de este panorama general, solo parcialmente mitigado en la última parte del año. La bolsa española llegó a caer en el peor momento del año un 36% respecto al 2001, mientras que algunas bolsas europeas llegaron a perder más de un 50%.

En lo que se refiere al sector siderúrgico en general, la debilidad experimentada durante todo el año 2001 no se ha visto corregida, ya que la producción de los principales fabricantes europeos se ha visto afectada por la debilidad de la demanda doméstica. En general, los volúmenes globales de producción en Europa se situaron un 2% por debajo del año precedente, fuertemente condicionados por la reducción en el volumen de inversiones, la situación del sector del automóvil, el enfriamiento en el sector de la construcción así como la reducción en proyectos de ingeniería. En el lado de los precios, se registraron incrementos únicamente en los precios de exportación. En este sentido, la excepción a nivel mundial en lo que a consumo de acero se refiere han sido los fuertes crecimientos en China, como se explicaba anteriormente. Por otra parte, aquellas corporaciones siderúrgicas con exposición en el área latinoamericana han sufrido el doble efecto de la crisis en países relevantes como Argentina y Brasil y la fuerte depreciación de las divisas latinoamericanas frente al dólar, a su vez depreciado frente al euro, que han lastrado muy negativamente los resultados obtenidos en esta área de negocio.

Por otra parte, los precios de las materias primas básicas en nuestro negocio (níquel y chatarra de inoxidable) han subido durante el año 2002. El incremento medio en el precio del níquel (LME) ascendería a un 14% respecto a los niveles del 2001. Este incremento en la segunda parte del año no se ha visto acompañado, a diferencia de años anteriores, por incrementos en la demanda de producto final por parte de los grandes distribuidores.

La fuerte volatilidad en el precio del petróleo ha sido otra constante durante el 2002 pasando de mínimos de 18 US\$/barril al máximo de 31 US\$/barril, que no respondía a la situación real y capacidades de producción y únicamente se basaba en el descuento del riesgo de la guerra en Irak combinada con la situación política de Venezuela junto con factores de índole especulativa. La media del ejercicio finalmente se situó en 25 US\$/barril.

Por último y a nivel sectorial, usuarios finales clave de nuestros productos, como son los productores de energía eléctrica, petróleo, gas e industria química y petroquímica, han acusado fuertemente el entorno de incertidumbre descrito. Las compañías energéticas han destinado sus recursos al saneamiento y a la reducción de su endeudamiento lo que ha supuesto una ralentización importante en la toma de decisiones empresariales de crecimiento e inversión junto con un diferimiento en la ejecución de proyectos. Esta situación ha facilitado la traslación directa del enfriamiento generalizado de la economía mundial a nuestro sector productivo.

En este entorno de incertidumbre económica con una interacción de variables clave que se ha traducido en una ralentización de la demanda que afectó de lleno al segundo semestre del año 2002 y que se extiende a los primeros meses del 2003, la valoración general de los resultados del Grupo Tubacex es claramente positiva, ya que se han alcanzado resultados operativos, beneficio neto y cash – flow superiores al año anterior en un 13,26%, 5,17% y 6,65%, respectivamente, junto con un leve incremento de la cifra total de ventas en un 0,01%.

En el capítulo 1 de este informe – evolución de los negocios del Grupo - haremos una descripción pormenorizada de las dos principales claves para la consecución de estos resultados, que de forma muy esquemática hacen referencia por una parte, y como aspecto más relevante y positivo, a los excelentes resultados operativos de las plantas europeas, y por otra, a los efectos de la negativa situación del mercado americano sobre los resultados de las plantas en Estados Unidos, incluido el saneamiento de las inversiones en la filial norteamericana Altx Inc., al que se han destinado beneficios fiscales contabilizados en el ejercicio.

En todo el esfuerzo acometido para el logro de estos resultados en el año 2002 es necesario hacer referencia un año más al alto nivel de integración de las distintas unidades del Grupo. Esta unión de esfuerzos y personas ha posibilitado el éxito



0933991

en las actuaciones en el ámbito comercial e industrial en el mercado europeo, destacando como aspectos más importantes tanto el papel de Aceralava como suministrador de cabecera para las plantas productoras de tubo como la consolidación de una cuota de mercado mundial del 22%, en un momento de contracción global de la demanda, mejorando al mismo tiempo los márgenes operativos del Grupo en Europa. No obstante, nuestros esfuerzos continuarán centrándose en los próximos ejercicios en abordar proyectos destinados a maximizar la rentabilidad y competitividad de todas las unidades de un grupo industrial plenamente integrado y consolidado, siempre basado en una solidez financiera y patrimonial, que nos permite realizar tanto proyectos ambiciosos orientados a la mejora de la eficiencia interna en nuestras plantas como abordar aquellas oportunidades de crecimiento externo que sean interesantes para la mejora de la rentabilidad del Grupo.

En este sentido, 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.
- Mejora continua en las políticas de gobierno corporativo, incorporando los principios más avanzados según los estándares internacionales.
- Orientación hacia políticas de gestión de la calidad total y medioambientales en todas las unidades.
- Establecimiento del principio de responsabilidad social corporativa como uno de los principales valores del Grupo.

Con relación al apartado de retribución del accionista, se mantiene un año más la vía del dividendo continuando con lo realizado en los tres últimos ejercicios. En cualquier caso, la forma de retribución a realizar será la de pago de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición tal y como se indica en la nota 9 de este informe.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2002 abordaremos los siguientes capítulos:

Por una parte abordaremos la generación de resultados incidiendo en los factores más relevantes del ejercicio 2002, concernientes, tal y como anticipamos en la exposición anterior a:

- 1.1 La evolución de los negocios en Europa.
- 1.2 La evolución de los negocios en Estados Unidos.
- 1.3 La contabilización de Beneficios Fiscales en el ejercicio.

A continuación realizaremos un análisis de la variación de las principales partidas de la cuenta de resultados consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

- 1.4 Evolución analítica de la cuenta de resultados del Grupo.
- 1.5 Actividad financiera.
- 1.6 Actividad comercial.



0933992

1.7 Actividad industrial.

1.1. *La evolución de los negocios en Europa*

Tal y como hemos comentado, la evolución de las empresas del Grupo radicadas en la Unión Europea ha sido excelente como demuestran los niveles de resultados obtenidos:

- El resultado operativo (EBIT) se ha incrementado en un 19% respecto al año 2001, alcanzándose niveles del 8,8% sobre ventas, frente al 7,4% del año precedente.
- El resultado antes de impuestos, sin considerar cargos intergrupo y resultados extraordinarios, se ha incrementado en un 11%, que representa un 7% sobre ventas en el 2002 frente al 6,3% del 2001.

La consecución de estos resultados es muy significativa si tenemos en cuenta que el incremento de la cifra conjunta de ventas se ha incrementado respecto al 2001 en un 0,4%.

Algunos aspectos importantes a considerar son los siguientes:

- El volumen de toneladas vendidas por las 2 principales unidades productoras de tubo en Europa (TTI y SBER) se ha incrementado en un 3,2% respecto al 2001, que traducido a volumen de facturación de euros ha supuesto un crecimiento del 3,3%.
- Acería de Alava ha incrementado sus ventas en toneladas en un 4,1% y en euros en un 7,8%. Los avances conseguidos en el proceso de integración han permitido aumentar sus ventas en toneladas a las distintas plantas del Grupo en un 8,2%, manteniendo constantes sus ventas a terceros. Debemos añadir como factor muy importante la mejora de la rentabilidad mediante incrementos en los precios base de nuestros productos en Europa.

1.2. *La evolución de los negocios en Estados Unidos*

La evolución durante el año 2002 de los negocios realizados por las plantas del Grupo situadas en Estados Unidos (Salem Tube Inc. y Altx Inc.) presenta como principales premisas de análisis los siguientes factores:

- La debilidad extrema de la demanda en el mercado americano, manifestada a título de ejemplo con la caída de más de un 20% de las importaciones realizadas por este mercado a empresas de nuestro sector.
- El cese de actividad de Altx Inc. en base a los factores que explicaremos a continuación.
- El mantenimiento de Salem Tube Inc. en resultados positivos pese a sufrir un descenso en su cifra de ventas superior al 14%.

En noviembre del 2002 y ante la negativa evolución y perspectivas de demanda interna en el mercado del tubo inoxidable en Estados Unidos, el Grupo Tubacex decidió reordenar la producción de sus plantas, interrumpiendo la actividad de su filial norteamericana Altx Inc, trasladándola a otros centros del Grupo. Esta decisión se tomó después de que Altx, transcurridos tres años desde su adquisición, no alcanzó los objetivos industriales y de negocio inicialmente previstos y respondió al principio estratégico de garantizar la competitividad y rentabilidad estructural en todas las unidades del Grupo, atendiendo a las políticas de flexibilidad necesarias para adaptar en cada momento las capacidades de producción y las estructuras de costes a las condiciones existentes en el mercado.

Este acuerdo implicó una reducción de personal que afectó a 90 empleados, cifra que representa un 6% de la plantilla del Grupo. La decisión adoptada no afectó a la otra planta del Grupo en Estados Unidos, Salem Tube Inc, que a pesar de la situación del mercado y como hemos comentado obtuvo resultados positivos en el ejercicio 2002.

Las operaciones comerciales en curso, así como el mercado al que suministraba Altx se están atendiendo desde las plantas americanas y europeas del Grupo por lo que la medida no ha afectado ni afectará a la cuota del mercado del



0933993

Grupo, que actualmente se cifra en el 22% del mismo.

El saneamiento de los activos de Altx Inc., que se realizó a valor de liquidación, supuso un cargo en la cuenta de resultados de aproximadamente 20 millones de euros. Por otra parte las pérdidas operativas generadas por esta compañía en el ejercicio 2002 ascendieron a 6 millones de euros aproximadamente.

Como hemos comentado anteriormente, las circunstancias de mercado, han sido determinantes en la decisión tomada. Prolongando esta evaluación a los primeros meses del año 2003, los signos de extrema debilidad que se continúan apreciando en las condiciones de mercado en Estados Unidos, reafirman lo acertado de la decisión de cese de actividad, que va a permitir en un año muy complicado como están dando a entender los primeros meses del 2003, salvaguardar la cuenta de resultados del Grupo de los riesgos de mantener Altx Inc. en situación productiva.

Por otra parte, la decisión sobre el destino y utilización final de las instalaciones queda temporalmente pospuesta hasta un momento en que las circunstancias de incertidumbre en el mercado mundial esten más despejadas y permitan una evaluación con mayores elementos objetivos de juicio. En cualquier caso, el provisionamiento de los activos a valor de liquidación salvaguarda la situación patrimonial del Grupo ante cualquier escenario futuro.

Tal y como explicaremos en el siguiente punto de este informe, el Grupo ha destinado beneficios fiscales a la cobertura del saneamiento de estas inversiones. Tanto el registro contable de estos beneficios fiscales, como del saneamiento de los activos de Altx no ha tenido incidencia en el resultado operativo (EBIT) del ejercicio 2002 ni afecta a su comparación con el correspondiente al ejercicio 2001.

1.3. La contabilización de beneficios fiscales en el ejercicio

Al cierre del ejercicio 2002 el Grupo TUBACEX, en aplicación de la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicada con fecha de 20 de marzo de 2002 y de acuerdo con principios contables incluidos en las normas IAS (International Accounting Standards), ha contabilizado beneficios fiscales por importe de 25,83 millones de euros correspondientes a créditos fiscales por compensación de bases imponibles negativas e impuestos anticipados cuya recuperación futura está plenamente garantizada.

Esta contabilización está soportada por las correspondientes proyecciones de resultados de las sociedades que recuperarán dichos créditos fiscales, que corresponden en su mayor parte a bases imponibles negativas pendiente de compensar. En este sentido, el Grupo TUBACEX siguiendo un criterio de prudencia ha considerado un plazo máximo de 8 años para su recuperación.

El mencionado importe se ha registrado en la línea de Impuesto sobre Sociedades de la cuenta de resultados consolidada.

1.4. Evolución analítica de la cuenta de resultados del Grupo.

A continuación y a efectos comparativos se exponen los principales capítulos de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los años 2002, 2001 y 2000:



0933994

(en millones de euros)

	2002		2001		2000	
		%		%		%
Ventas Netas	286,70	100,00	286,67	100,00	262,03	100,00
Otros Ingresos	1,31	0,46	1,01	0,35	1,46	0,56
Variación de las existencias	-2,72	-0,95	-6,53	-2,28	11,48	4,38
Valor total de la explotación	285,29	99,51	281,15	98,07	274,98	104,94
Aprovisionamientos y Compras	-123,29	-43,00	-128,15	-44,70	-125,52	-47,90
Gastos de personal	-75,17	-26,22	-71,85	-25,06	-66,12	-25,23
Gastos externos y de explotación	-51,17	-17,85	-48,73	-17,00	-42,63	-16,27
Resultado Bruto de explotación	35,66	12,44	32,42	11,31	40,72	15,54
Variación provisiones tráfico	-1,43	-0,50	-1,66	-0,58	-5,79	-2,21
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-15,10	-5,27	-13,87	-4,84	-14,44	-5,51
Beneficio neto de explotación	19,13	6,67	16,89	5,89	20,49	7,82
Amortización fondo comercio consolidación	-1,17	-0,41	-1,17	-0,41	-1,11	-0,42
Ingresos financieros	1,02	0,36	2,04	0,71	0,53	0,20
Gastos financieros	-4,77	-1,66	-8,03	-2,80	-6,46	-2,47
Diferencias positivas de Cambio	4,53	1,58	6,77	2,36	6,31	2,41
Diferencias negativas de Cambio	-5,60	-1,95	-4,66	-1,63	-5,17	-1,97
Beneficio de las actividades ordinarias	13,14	4,58	11,84	4,13	14,58	5,56
Resultados extraordinarios	-20,69	-7,22	3,04	1,06	1,82	0,69
Resultados consolidados antes de impuestos	-7,55	-2,63	14,88	5,19	16,39	6,26
Impuesto sobre Sociedades	23,96	8,36	0,71	0,25	-0,75	-0,28
Beneficios consolidados del ejercicio	16,41	5,72	15,59	5,44	15,65	5,97
Resultados (beneficio) atribuido a socios externos	-0,10	-0,03	-0,08	-0,03	-0,36	-0,14
Beneficios netos atribuidos a la Sociedad dominante	16,31	5,69	15,51	5,41	15,28	5,83

En términos de tendencia analizamos los elementos más importantes en la evolución registrada en la cuenta de resultados consolidada:

- Primeramente es importante considerar la diferencia habida entre el primer y segundo semestre del 2002, este último condicionado por el entorno de desaceleración económica descrito. Durante el primer semestre el nivel de EBIT sobre ventas se situó por encima del 8%, para terminar del año en niveles superiores al 6%. En cualquier caso el nivel global de resultados operativos se ha incrementado en más de un 14% respecto al año 2001. Este incremento ha sido del 5,2% en términos de beneficio neto.
- En el análisis de la cifra de ventas debemos considerar que si bien ha aumentado ligeramente en un 0,01% respecto al 2001, en volumen de toneladas se ha incrementado en un 3,5%. Los efectos que explican esta variación son principalmente, por un lado el descenso en el recargo de aleación medio del año (entre un 11% y un 15%, según gama de producto) y por otro el incremento en los precios base en Europa (entre un 5% y un 10%, como valores medios aproximados según gama), factor, como hemos explicado anteriormente, que está directamente relacionado con la mejora de la rentabilidad en las plantas europeas.



0933995

- En cuanto a la mejora en la cifra de aprovisionamientos sobre ventas destacan los niveles de eficiencia alcanzados en la acería que han permitido una mejora en los márgenes sobre materiales de las plantas del Grupo.
- Los gastos de personal, adicionalmente a su incremento vegetativo por aplicación del IPC anual, incluyen como aspecto específico del ejercicio 2002, 0,66 millones de Euros correspondientes a la obligación devengada en el año por el Contrato de Relevo suscrito por la dirección de Tubacex S.A, TTI y Aeralava (véase el capítulo 7 de este informe – Actividad Social).
- Los gastos de explotación se han visto incrementados en un 5% principalmente por efecto de Altx Inc. No obstante este epígrafe se ha logrado mantener en niveles razonables fruto de las políticas de mejora de costos y contención del gasto aplicadas durante todo el ejercicio y con continuidad en proyectos específicos durante los próximos ejercicios.
- La reducción de gastos financieros durante el ejercicio (38%) es consecuencia de la progresiva reducción del endeudamiento financiero, política generalizada en la mayor parte de las unidades del Grupo durante el ejercicio, sumada a los escenarios de tipos de interés a la baja comentados anteriormente.
- Por su parte, las diferencias negativas de cambio responden a la progresiva debilidad del US\$ frente al Euro. Los tipos de cambio de cierre han evolucionado desde 0,8909 US\$/Euro en el 2001 hasta 1,0488 US\$/Euro al cierre del 2002. Por su parte el tipo de cambio medio del 2001 se situó en 0,8949 US\$/Euro frente al nivel de 0,9429 US\$/Euro del 2002.
- El resultado extraordinario negativo del ejercicio 2002 responde en su práctica totalidad al saneamiento de los activos de Altx Inc. por importe de 20 millones de euros, aproximadamente, como se ha comentado en el punto 1.2 anterior.
- La línea de impuesto sobre sociedades incluye, como hemos comentado en el punto 1.3 anterior, 25,83 millones de Euros correspondientes a la activación de créditos fiscales.

1.5. Actividad Financiera

La generación de fondos del Grupo en el ejercicio 2002 se ha materializado en un cash flow de 32,58 millones de euros, frente a los 30,55 millones de euros alcanzados en el pasado ejercicio, lo que ha supuesto un incremento del 6,65%.

Por otra parte, el incremento de un 5,45% en los fondos propios consolidados respecto al ejercicio 2001 junto con la reducción en un 13,8% de la deuda neta del Grupo, son datos que reafirman un año más la solidez financiera del Grupo.

Como operación específica del año 2002, es importante hacer mención a la operación de refinanciación de la totalidad de la deuda bancaria de Altx Inc. desde Tubacex S.A. Para ello en diciembre de 2002 y Enero de 2003 se formalizaron 2 operaciones de préstamo a largo plazo (5 años) con entidades de crédito por importe de 6 millones de euros en cada ejercicio. Ambas operaciones incorporan 2 años de carencia en el pago del principal de la deuda.

En el marco de las desinversiones de aquellas actividades que están fuera del negocio principal de Tubacex, cabe mencionar la venta de un pabellón industrial en Sevilla así como la participación mantenida en la sociedad Comercial de Tubos S.A. Ambas operaciones no han tenido un efecto significativo sobre la cuenta de resultados pero remarcan la política del Grupo de mantener las inversiones no dedicadas al “core business” en un nivel cada vez más residual.

En cuanto a nuestra evolución en el mercado bursátil, las acciones de Tubacex se han mantenido en una línea estable con una ligera subida del 0,8%, cerrando el ejercicio 2002 a 1,25 euros por acción. La cotización máxima del ejercicio se produjo en el mes de abril cuando las acciones de Tubacex alcanzaron 1,78 euros por acción, mientras que la mínima se alcanzó en septiembre y octubre, meses en los que las acciones llegaron a cotizar a 1,18 euros por acción. La capitalización bursátil de la compañía ascendía a 31 de diciembre de 2002 a 166,22 millones de euros, con una ligera subida del 0,8% respecto a 2001 (164,89 millones de euros).

En cuanto a nuestro volumen de contratación, durante el año 2002 se negociaron en el mercado bursátil un total de 64,69 millones de títulos de Tubacex, cifra que supone un incremento del 9,64% respecto al año 2001, cuando la contratación alcanzó los 59 millones de títulos. Esta cifra supone una rotación de un 48,64% 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 96,63



0933996

millones de euros, que supone un incremento del 23,92% respecto al ejercicio precedente, cuando el valor de las acciones negociadas ascendió a 77,98 millones de euros.

1.6. Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo han ascendido durante el año 2002 a 286,70 millones de euros, lo que ha supuesto un leve incremento del 0,01% respecto al ejercicio anterior. Los efectos de volumen y precio que componen dicha variación se han comentado en el punto 1.4 anterior. En cualquier caso, para situar el componente geográfico de la evolución del ejercicio comentado en los puntos 1.1 y 1.2, presentamos la distribución por zonas geográfica de las ventas del Grupo, que en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

(en millones de euros)

	2002	2001	2000	2002/2001
<i>Europa</i>	205,40	185,16	153,35	+11%
<i>E.E.U.U. y Canadá</i>	51,28	66,91	83,05	-23%
<i>Otros países</i>	30,02	34,60	25,63	-13%
<i>Ventas totales</i>	286,70	286,67	262,03	+0%

Estas cifras nos han permitido alcanzar en el año 2002 una distribución por mercados que se configura con un 72% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 18% a USA y Canadá y un 10% a países del resto del mundo. En el 2001 esta distribución fue de 65%, 23% y 12%, respectivamente. El cambio experimentado en el mix geográfico de nuestras ventas es consecuencia directa por una parte de la excelente evolución de los negocios en Europa y por otra de la debilidad experimentada por el mercado norteamericano durante el ejercicio 2002, alcanzando niveles de descenso en su actividad no conocidos en los últimos 10 años.

En lo que se refiere al mercado europeo, éste ha vuelto a registrar un incremento del 11% en el 2002 tras el incremento del 21% en el 2001 respecto al 2000, hechos que consideramos de gran trascendencia en la valoración de las políticas de integración y coordinación industrial y comercial acometidas en las empresas del Grupo presentes en este mercado.

El descenso en las ventas a otros países hace referencia a la debilidad estructural de las economías asiáticas, conjuntamente con un escenario de precios muy bajos que no hace aconsejable un posicionamiento mayor en estos mercados.

En el momento actual, las perspectivas del año 2003 son de muy difícil evaluación a un plazo superior a los 3 meses debido al entorno de extrema incertidumbre que estamos viviendo. No obstante, los datos que hacen referencia a los primeros meses del año avalan una extensión de la tendencia general en el mercado americano, la muestra de signos de mayor debilidad y agotamiento en el mercado europeo y por el contrario una cierta recuperación en los volúmenes destinados a otros países.

1.7. Actividad Industrial.

Durante el ejercicio 2002 el Grupo TUBACEX ha continuado la línea iniciada en años anteriores de mantener una política rigurosa de prudencia en sus inversiones, en base a su análisis exhaustivo siempre en términos de rentabilidad esperada de las inversiones propuestas (pay - back). Siguiendo la aplicación de estos criterios, las inversiones realizadas en instalaciones y maquinaria en el ejercicio 2002 han supuesto en su conjunto 11,5 millones de euros, aproximadamente, frente a los 16,7 millones de euros correspondientes al año 2001.

Para el año 2003, las previsiones del Grupo apuntan hacia niveles de 6,5 millones de euros en nuevas inversiones



0933997

proyectadas, adicionales a las que queden pendientes de ejercicios anteriores. Esta política de contención en los volúmenes de inversión es manifestación del alto grado de eficiencia alcanzado en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo, y debe considerarse, junto con la progresiva reducción del endeudamiento financiero del Grupo, en cualquier análisis de la solvencia económica y patrimonial del mismo.

Por otra parte esta política de inversiones consistente en el tiempo y asentada sobre procedimientos muy sólidos de mantenimiento preventivo de instalaciones y reingeniería y mejora continua de procesos, está posibilitando por una parte abordar aquellas inversiones consideradas como estratégicas (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.

Al mismo tiempo, 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 de una constante puesta al día en nuestras políticas de investigación e inversión.

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 2002 ha ascendido 1.504 personas, con una reducción media de 73 personas. En su evaluación debe tenerse en cuenta la baja de 90 personas aproximadamente, pertenecientes a Altx Inc., en Estados Unidos, como hemos comentado en el punto 1.2 de este informe.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

En la evaluación de la situación del Grupo, que consideramos en líneas generales satisfactoria y positiva, nos remitimos al doble análisis de los negocios en Europa y en Estados Unidos, descrita en el capítulo anterior. En este sentido, y hecha la salvedad del caso de Altx Inc., el resto de las empresas han cumplido satisfactoriamente sus objetivos en un entorno de total normalidad en el desarrollo de sus operaciones, superándose claramente las expectativas en las plantas europeas, por lo que un año más nos tenemos que congratular de esta situación ante los retos cada vez más difíciles que se presentan y que el Grupo viene asumiendo con naturalidad y flexibilidad.

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.



0933998

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

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

4. EVOLUCIÓN POSIBLE DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO.

En el entorno de incertidumbre en el cual nos encontramos, es muy complicado efectuar previsiones que trasciendan el corto plazo. En cualquier caso, y como hemos comentado, entendemos que en relación a las incertidumbres generales descritas, si bien a nivel geopolítico el conflicto en Irak parece resuelto, el resto de condicionantes descritos siguen pesando enormemente sobre las economías occidentales no vislumbrándose a corto plazo un escenario consistente de recuperación, ya que la demanda de nuestro producto continúa afectada.

En esta situación, y partiendo de la solidez del Grupo, visualizamos un escenario en evolución positiva – “de menos a más” - bien entrado el año, desde la absoluta seguridad de que el Grupo está en situación de poder abordar los retos difíciles estando en situación de generar resultados muy positivos una vez hayan desaparecido o al menos se hayan mitigado las incertidumbres y riesgos descritos.

El gran reto en este momento, consolidada nuestra dimensión como Grupo, es abordar proyectos que mejoren la competitividad y rentabilidad en las principales unidades de negocio. Entendemos que en la situación actual y desde nuestra posición en el mercado es la mejor forma de incrementar el valor para nuestros accionistas.

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado el nicho de productos en los que el Grupo Tubacex concentra su actividad, es una constante la política de potenciación de las actividades de I + D.

Durante el ejercicio 2002 se ha mantenido la política de invertir en proyectos cuyos aspectos fundamentales consisten en la mejora de los procesos de fabricación a favor de la calidad, la reducción de costos, la mejora medioambiental, la consolidación de procesos de producción mediante su sistematización y definición de valores, de forma que se mejoren los rendimientos y se reduzcan los rechazos.

Con esta filosofía se ha trabajado por conseguir la mejora de resultados en nuestros productos y aceros que vayan incorporándose a nuevos programas de fabricación lo que permitirá mantener nuestro nivel competitivo y posición de vanguardia como suministradores de los productos de más valor añadido en nuestro nicho de mercado.

6.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

En este ejercicio, dentro del plan previsto de implantación del Sistema de Gestión Medioambiental, Acería de Alava S.A., filial del Grupo TUBACEX dedicada a la fabricación de acero inoxidable en primera transformación, ha obtenido de la Asociación Española para la Normalización y Certificación (AENOR) el certificado de Gestión Medioambiental bajo la norma ISO 14001 para toda la actividad de sus instalaciones, ubicadas en la localidad alavesa de Amurrio.

Con esta certificación, la totalidad del proceso de producción de las plantas de Llodio y Amurrio del Grupo TUBACEX, desde la recepción de las materias primas y la elaboración del acero inoxidable en Acerálava hasta la expedición de los tubos fabricados en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (TTI) cuenta con certificación a la gestión medioambiental.

Para la obtención de esta certificación, con la que se culmina la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental en las plantas de producción descritas, ha sido necesaria la sistematización de las actividades relacionadas con el medio ambiente, una activa implicación de la plantilla, para lo que ha sido preciso un amplio programa de formación durante los últimos años, así como una importante inversión, lo que ha redundado en la reducción de los riesgos medioambientales



0933999

de la actividad de la compañía.

La propia complejidad del proceso de producción de Acerálava ha requerido un importante esfuerzo que incluye toda la actividad de la factoría desde el control de las materias primas, almacenaje de productos, controles de emisión de humos y calidad del aire, tratamiento de aguas, gestión y reciclaje de residuos inertes y control de carga y transporte de productos terminados.

TUBACEX ha asumido como una de sus estrategias prioritarias el desarrollar sus actividades con respeto al medio ambiente y para ello su política es establecer en todas las unidades de negocio del Grupo un sistema de minimización de los impactos medioambientales producidos por su actividad industrial, a través del uso de tecnologías limpias económicamente viables y estableciendo las medidas necesarias para la prevención de la contaminación en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia.

Entendemos que estos reconocimientos 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. Al mismo tiempo y desde el año 2003 todas estas políticas quedarán sistematizadas y encuadradas dentro del modelo de responsabilidad social 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 durante el ejercicio 2002. Asimismo, durante todo el ejercicio 2002, al igual que en años anteriores, se ha venido trabajando en la potenciación de mecanismos de comunicación interna mediante el desarrollo de reuniones departamentales en las principales plantas productivas del Grupo y garantizándose el cumplimiento de los requisitos legales vigentes que ponen de manifiesto la apuesta inequívoca en el Grupo TUBACEX por la prevención y gestión de riesgos laborales.

Como hecho relevante e importante del ejercicio, en el mes de octubre de 2002, la Dirección de Tubacex Tubos Inoxidables S.A. y Acería de Alava S.A. y la totalidad de los sindicatos con representación firmaron un acuerdo para la aplicación del contrato de relevo en ambas compañías del Grupo Tubacex, que actualmente y en conjunto cuentan con más de 670 personas empleadas.

Al acuerdo – que será de aplicación entre los años 2003 y 2005 - podrán acogerse durante estos tres años un colectivo de 95 personas, que podrán acceder a la jubilación parcial al cumplir los 60 años. El acuerdo suscrito contempla la posibilidad de hacerse extensivo a años sucesivos.

Este acuerdo se enmarca en los programas de mejora de la competitividad y la rentabilidad en curso en el Grupo, contribuyendo al adecuado dimensionamiento de plantillas, aligeramiento de estructuras productivas y adaptación a los retos tecnológicos inmediatos. Al mismo tiempo, el acuerdo suscrito, da respuesta a una demanda social y supone un importante avance en la mejora en la gestión y en los planes de diseño de la organización futura en ambas compañías, incidiendo en aspectos fundamentales como son el rejuvenecimiento, la formación y la mejora en la cualificación profesional de la plantilla.

Finalmente, y como hemos comentado anteriormente, es intención del Grupo Tubacex poner en marcha un modelo corporativo de responsabilidad social que sistematice y aglutine todos los factores de interacción del Grupo con los "stakeholders".

8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha producido ninguna operación de compra de acciones propias, excepto la incorporación de 5.000 acciones compradas en los últimos días del 2001 que se registraron en los primeros días del 2002, con lo cual la cifra al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.915.306 acciones ordinarias en poder del Grupo, que suponen un 1,44% del capital social.



0934000

9.- PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El resultado de Tubacex S.A. ha sido de 9.701.203 euros de pérdidas, como consecuencia de las operaciones de saneamiento de las inversiones en Altx Inc. descritas en el punto 1.2 de este informe.

En función de este hecho y de cara a mantener el dividendo como forma de retribución al accionista, se ha aprobado el pago de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 5.585.109 euros, que supone un pago de 0,042 euros por acción. Este importe representa el mismo dividendo por acción que se pagó con cargo a los resultados del año 2001.

10.- OTROS.-

10.1. Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex (en empresas españolas) en el ejercicio 2002 han ascendido a la suma de 129 miles de 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.