



ibt IBERTUBO s.a.

Corazón de María, 6 - 7^o - 28002 MADRID - Teléfono 902 21 03 94 - Fax 902 21 03 93

Fecha 7 de junio de 2001

s/Ref.

n/Ref.

Archivo

JAM/bg

Asunto

Muy Sres. nuestros:

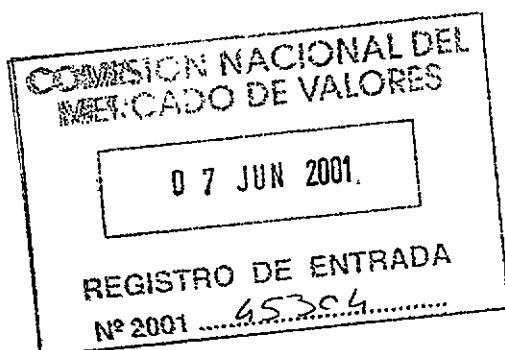
COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
"División de Mercados Primarios"
Pº de la Castellana, 19
28046 - MADRID



En cumplimiento de lo establecido en el R.D. 291/92 de 27 de Marzo, adjunto les remitimos las Cuentas Anuales e Informe de Gestión junto con el correspondiente Informe de Auditoría, referentes al ejercicio 2000. Dicha información se remite por duplicado a fin de que hagan llegar un ejemplar a la Sociedad Rectora de la Bolsa de Bilbao, en la que cotiza esta Sociedad.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarles atentamente,

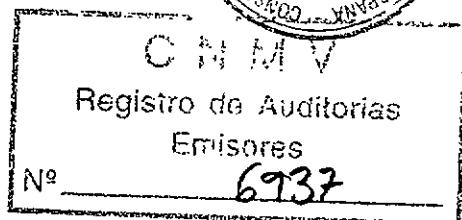
Julio Alonso
Fdo: Julio Alonso Martín
Dtor. Administrativo



AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2000

A los Accionistas de
IBERTUBO, S.A.
Por encargo de los Administradores



C.M.A. V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 6937

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IBERTUBO, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 1 de Junio de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se indica en la nota 9 de la memoria, la Sociedad mantenía al cierre del ejercicio un saldo de autocartera de 47.817 acciones, excediendo en un 1,74% el límite establecido por la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta situación podría ser causa de una necesaria amortización del 1,74% del Capital Social si bien, al estar dotada la correspondiente reserva por dichas acciones, no supondría un cambio significativo en la situación patrimonial de la sociedad. No obstante hacemos la correspondiente advertencia.

AUDITORÍA

4. Como se menciona en la Nota 2 de la Memoria de las adjuntas Cuentas anuales, con fecha 6 de marzo de 2001, el juzgado de 1^a Instancia de Madrid emite auto por el que se aprueba el Convenio propuesto en expediente de suspensión de pagos de la Sociedad, quedando levantada la misma.

IBERTUBO, S.A. ha incluido de las presentes Cuentas Anuales en la partida de Ingresos Extraordinarios un importe de 466 millones correspondiente a la quita del convenio de la suspensión. Siguiendo un criterio de prudencia este importe debería imputarse a resultados proporcionalmente a la amortización de las deudas asociadas, con lo que los resultados del ejercicio 2000 quedarían disminuidos en 466 millones, importe que formaría parte del epígrafe de Ingresos a Distribuir en varios Ejercicios en lugar del de Fondos Propios.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el punto 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IBERTUBO, S.A. al 31 de Diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, 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 2000. 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.

Madrid, 28 de Mayo de 2001



ASESORES GENERALES, S.A.
Nº ROAC S0269
El Socio Auditor de Cuentas
Fdo.: Leonor Arizmendi García de Lago

IBERTUBO, S.A.

CUENTAS ANUALES:

- . Balance**
- . Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
- . Memoria**

IBERTUBO, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

<u>ACTIVO</u>	<u>EJERCICIO 2000</u>	<u>EJERCICIO 1999</u>
B) INMOVILIZADO		
II. Inmovilizaciones inmateriales		
1. Gastos de investigación y desarrollo	132.846.811	132.846.811
6. Derechos s/bienes en reg. arrend. financiero	56.132.500	67.630.200
9. Amortizaciones	-59.174.983	-30.019.328
III. Inmovilizaciones materiales		
1. Terrenos y Construcciones	1.108.312.534	1.108.312.534
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.794.951.398	1.776.283.741
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	293.650.775	292.168.075
5. Otro inmovilizado	83.953.157	83.523.580
7. Amortizaciones	-1.926.865.877	-1.869.887.622
IV. Inmovilizaciones financieras		
1. Participaciones en empresas del grupo	9.800.000	9.800.000
3. Participaciones en empresas asociadas	12.660.117	12.660.117
5. Cartera de valores a largo plazo	-	1.324.320
7. Depósitos y fianzas constituidos a L/pzo.	2.066.443	1.168.753
8. Provisiones	-18.378.830	-12.660.117
V. Acciones propias	12.500.865	12.500.865
	<u>TOTAL B.....</u>	<u>1.502.454.910</u>
		<u>1.585.651.929</u>
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>46.987.860</u>	<u>8.825.978</u>
	<u>TOTAL C.....</u>	<u>46.987.860</u>
		<u>8.825.978</u>
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias		
1. Comerciales	53.697.498	55.824.745
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	116.111.089	124.059.422
3. Productos en curso y semiterminados	99.295.449	92.526.424
4. Productos terminados	288.208.685	312.294.253
III. Deudores		
1. Clientes por ventas y prest. servicios	812.888.706	781.511.396
4. Deudores varios	-	1.440.000
5. Personal	100.000	-
6. Administraciones Pùblicas	2.265.607	653.539
7. Provisiones	-229.778.537	-218.294.937
IV. Inversiones financieras temporales		
5. Cartera de valores a corto plazo	1.078.936	1.078.936
7. Depósitos y fianzas constituidos c/pzo.	9.830.196	10.381.776
VI. Tesorería	23.210.582	25.227.689
	<u>TOTAL D.....</u>	<u>1.176.908.211</u>
		<u>1.186.703.243</u>
TOTAL GENERAL (B+C+D).....	<u>2.726.350.981</u>	<u>2.781.181.150</u>

<u>PASIVO</u>	<u>EJERCICIO 2000</u>	<u>EJERCICIO 1999</u>
A) FONDOS PROPIOS		
I. Capital suscrito	354.328.000	354.328.000
III. Reserva de revalorización	316.376.158	316.376.158
IV. Reservas		
1. Reserva legal	70.865.600	70.865.600
2. Reservas para acciones propias	12.500.865	12.500.865
5. Otras Reservas	781.149.647	781.149.647
V. Resultados de ejercicios anteriores		
2. Resultados negativos ej. anteriores	-1.095.272.310	-751.473.477
VI. Pérdidas y Ganancias	116.251.285	-343.798.833
TOTAL A.....	556.199.245	439.947.960
 D) ACREDITORES A LARGO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito	1.089.119	13.360.084
IV. Otros acreedores		
2. Otras deudas	1.665.361.786	401.696.460
TOTAL D.....	1.666.450.905	415.056.544
 E) ACREDITORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entidades de crédito		
1. Préstamos y otras deudas	194.342.420	91.011.981
III. Deudas con emp. Grupo y asoc. a c/p		
1. Deudas con empresas del grupo	884.976	1.194.800
IV. Acreedores Comerciales		
2. Deudas por compras o prest. servicios	189.944.195	979.751.255
V. Otras deudas no comerciales		
1. Administraciones Pùblicas	92.200.069	794.134.101
4. Remuneraciones pendientes de pago	26.329.171	60.084.509
TOTAL E.....	503.700.831	1.926.176.646
TOTAL GENERAL (A+D+E).....	2.726.350.981	2.781.181.150

IBERTUBO, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2000

<u>DEBE</u>	<u>EJERCICIO 2000</u>	<u>EJERCICIO 1999</u>
A) GASTOS		
1. Reducción exist. ptos. term. y en curso	-	106.249.367
2. Aprovisionamientos:		
a) Consumo de mercaderías	50.801.226	65.307.873
b) Consumo mat. primas y otros consumibles	1.008.273.559	1.132.360.705
c) Otros gastos externos	123.333.084	177.083.007
3. Gastos de personal:		
a) Sueldos, salarios y asimilados	532.260.222	492.948.279
b) Cargas sociales	146.530.234	144.070.059
4. Dotaciones amortización de inmovilizado	86.133.910	85.062.156
5. Variación de las provisiones de tráfico:		
b) Variación prov. y perd. ctos. incobrables	11.483.600	3.827.657
6. Otros gastos de explotación		
a) Servicios exteriores	349.044.584	454.323.923
b) Tributos	15.268.243	16.789.126
7. Gastos financieros y gastos asimilados:		
c) Por deudas con terceros y gtos. asimilados	28.224.492	49.226.824
9. Diferencias negativas de cambio	-	9.228.180
10. Variación Prov. Inmovilizado y cartera de control	5.718.713	-
12. Pérdidas en operac. con acciones y oblig. propias	-	125.195
13. Gastos extraordinarios	123.989.821	77.909.254
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B9+B12-A10-A12-A13).....	386.200.804	-
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (AIV-BIII-BIV).....	116.251.285	-
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV).....	116.251.285	-

<u>HABER</u>	<u>EJERCICIO 2000</u>	<u>EJERCICIO 1999</u>
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios:		
a) Ventas	2.025.223.733	2.395.826.951
b) Prestaciones de servicios	64.641.145	96.670.505
c) Devoluciones y "rappels" s/ventas	-21.313.230	-29.905.883
2. Aumento Existencias Ptos Terminados y en Curso	4.006.378	-
3. Trabajos efectuados para el inmovilizado	-	4.109.164
4. Otros ingresos de explotación:		
a) Ing. accesorios y otros de gestión	742.156	727.368
b) Subvenciones	746.657	142.000
 I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		
(A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4).....	<u>249.081.823</u>	<u>210.452.047</u>
7. Otros intereses e ingresos asimilados:		
c) Otros intereses	41.116	315.654
d) Beneficios en Inversiones Financieras	7.315.680	-
8. Diferencias positivas de cambio	-	7.586
 II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
(A7+A9-B7-B8).....	<u>20.867.696</u>	<u>58.131.764</u>
 III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(B1+BII).....	<u>269.949.519</u>	<u>268.583.811</u>
9. Beneficios enajenación inmovilizado	-	564.545
12. Ingresos extraordinarios	515.909.338	2.254.882
 IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
(A10+A12+A13-B9-B12).....	-	<u>75.215.022</u>
 V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
(BIII+BIV-AIV).....	-	<u>343.798.833</u>
 VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		
(BV).....	-	<u>343.798.833</u>

IBERTUBO, S.A.

MEMORIA - EJERCICIO 2000

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

IBERTUBO, S.A. se constituyó por tiempo indefinido el 8 de Junio de 1974, no habiéndose modificado su denominación social desde la constitución. Su domicilio social actual se encuentra en la calle Corazón de María, nº 6 de Madrid.

El objeto social de la empresa es el siguiente:

- 1.- La fabricación de toda clase de productos de fibrocemento; de materiales plásticos y similares en todos sus tipos; de chapas metálicas de acero perfiladas en sus diversas variantes; de tubos de hormigón armado y pretensado, con camisa de chapa, de poliéster en todas sus variantes y cuantos materiales tengan alguna relación con ellos; y de azulejos, ladrillos, tejas y yesos.
- 2.- La promoción y explotación de toda clase de Industrias para la Construcción.
- 3.- Los estudios, proyectos y ejecución de obras.
- 4.- La participación en otras Sociedades con objeto idéntico o análogo o que puedan producir efectos sinérgicos favorables.

En consecuencia con lo anterior, la Sociedad se dedica a la fabricación, venta y montaje de productos de fibrocemento y de chapas metálicas perfiladas, así como cualquier elemento accesorio a dichos productos.

La sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 3.559, Gral. 2.833, Sec. 3^a, Libro de Sociedades, Folio 52, Hoja 26.820.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable a fin de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Principios Contables:

Con fecha 29 de Julio de 1999 fue admitida a trámite por el Juzgado de 1^a Instancia nº 46 de Madrid la solicitud de declaración de estado legal de Suspensión de Pagos de la Sociedad.

Mediante auto dictado por dicho juzgado el 27 de Abril de 2000 se declaró a la Sociedad en estado legal de suspensión de pagos y de insolvencia provisional.

Con fecha 23 de Noviembre de 2000 se presentó ante el Juzgado escrito acompañando escrituras de adhesión al Convenio propuesto en cuantía superior a la exigida por la Ley y solicitando, por tanto, que se declarara aprobado dicho Convenio.

Con fecha 6 de Marzo de 2001 el Juzgado de 1^a Instancia nº 46 de Madrid emite auto por el que se aprueba el Convenio propuesto en el expediente de Suspensión de Pagos de la Sociedad, quedando levantada, en consecuencia, la mencionada situación de Suspensión de Pagos.

La aprobación del Convenio de acreedores ordinarios, así como los acuerdos alcanzados y suscritos con los principales acreedores preferentes han quedado reflejados en las cuentas anuales de la Sociedad, reclasificando las deudas reflejadas en el Pasivo según el vencimiento de las mismas y reflejando en la cuenta de Pérdidas y Ganancias los resultados extraordinarios obtenidos como consecuencia de las quitas.

De esta manera se mantiene el principio contable de empresa en funcionamiento, puesto que, de no haberse alcanzado los citados acuerdos, la empresa no habría sobrevivido.

NOTA 3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados que se indica a continuación:

Base de reparto	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	116.251.285
TOTAL	116.251.285
=====	=====

Distribución	<u>Importe</u>
Compensación de Pérdidas de ejercicios anteriores	116.251.285
TOTAL	116.251.285
=====	=====

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Inmovilizado Inmaterial:

Los Gastos de Investigación y Desarrollo se han contabilizado con arreglo a lo establecido en la normativa vigente y su amortización se adapta a esa normativa.

Los contratos de arrendamiento financiero se han contabilizado con arreglo a lo establecido en la normativa vigente al no existir dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra.

La amortización de los bienes en régimen de arrendamiento financiero se calcula por el método lineal y en función de la vida útil de los mismos.

b) Inmovilizado material:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición, no incluyendo gastos financieros.

La Amortización se calcula por el método lineal para los bienes utilizados en la actividad del ejercicio, habiéndose adoptado unos coeficientes de amortización que se adaptan a la vida útil prevista para los diferentes elementos del inmovilizado. Dichos coeficientes son los siguientes:

PARTIDA	% AMORTIZACION
Construcciones	1,5 – 3,3
Instalaciones técnicas y Maquinaria.....	5,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	5 – 5,6
Otro Inmovilizado.....	7,1 – 12,5

Los repuestos con ciclo de almacenamiento superior a un año, incluidos en el Inmovilizado, no se amortizan, regularizándose anualmente según recuento físico.

Los Gastos de reparación y mantenimiento que no suponen la aparición de nuevos elementos de inmovilizado son cargados en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se valoran a precio de coste de la producción.

El inmovilizado está actualizado al amparo de las Leyes de Actualización o Regularización de Balances de los Años 1979, 1980 y 1983, así como del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio.

c) Inversiones financieras:

Los valores mobiliarios comprendidos en los capítulos de "Inmovilizaciones Financieras" e "Inversiones Financieras Temporales" se encuentran valorados por su precio de adquisición, habiéndose dotado las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada en los mencionados valores.

d) Existencias:

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición (existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos) o coste de producción (productos terminados y en curso), utilizándose el criterio de valoración del coste medio ponderado. Cuando el valor de mercado es inferior al antes mencionado se procede a dotar la correspondiente provisión.

e) Acciones propias en poder de la sociedad:

Las acciones propias en poder de la sociedad figuran valoradas al precio de adquisición, habiéndose establecido en el Pasivo la correspondiente Reserva con arreglo a la legislación aplicable.

f) Subvenciones:

Las subvenciones recibidas durante el ejercicio se imputan al resultado del mismo por ser subvenciones a la explotación.

g) Deudas:

Las deudas que mantiene esta Sociedad se encuentran reflejadas en el Balance desglosadas en largo y corto plazo según el vencimiento.

Los mencionados importes incluyen los intereses de las partidas que los devengan.

Todas las deudas figuran por el valor devengado al cierre del ejercicio siguiendo la normativa contable vigente.

h) Impuesto sobre beneficios:

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias permanentes y temporales entre resultado contable y fiscal.

La diferencia entre el Impuesto de Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registra como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

En pasados ejercicios, y por aplicación del principio de prudencia, no se contabilizó el crédito por compensación de base imponible negativa, por lo cual, en el actual no procede contabilizar gasto por impuesto sobre beneficios dado que dicho beneficio obtenido se ha compensado con base imponible negativa de ejercicios anteriores.

i) Transacciones en moneda extranjera:

Las deudas que mantiene la sociedad en moneda extranjera se valoran al cambio vigente a la recepción de factura, ajustándose al cierre de ejercicio si existe una diferencia negativa de cambio. La diferencia efectiva que surge en el momento del pago se refleja en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

j) Ingresos y gastos:

Se contabilizan según los criterios marcados por el Plan General de Contabilidad.

NOTA 5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento de las diferentes partidas de este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

PARTIDA	GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO	DERECHO S/BIENES ARRENDAMIENTO FINANCIERO	AMORTIZACION ACUMULADA INMOVILIZADO INMATERIAL
Saldo inicial	132.846.811	67.630.200	30.019.328
Entradas o dotaciones	---	---	29.794.927
Disminuciones por traspaso a otra cuenta	---	11.497.700	-639.272
Saldo final	132.846.811	56.132.500	59.174.983

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden a actividades innovadoras para la fabricación de nuevos productos llevadas a cabo durante el ejercicio 1998. La amortización de esos gastos se lleva a cabo en un periodo de cinco años.

En cuanto a los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero, según las condiciones de los contratos, y por grupos homogéneos, presentan las siguientes características:

GRUPO DE BIENES	MAQUINARIA	ELEMENTOS DE TRANSPORTE
Coste en origen	50.552.059	5.580.441
Valor opción de compra	1.496.278	167.522
Duración contratos (años)	3	3
Años transcurridos	2,8	1,7
Cuotas vencimiento ej. Anteriores	32.841.785	1.093.132
Cuotas vencimiento ej. 2000	17.389.097	2.014.392
Cuotas pendientes vencimiento (*)	3.161.178	2.935.645

(*) sin incluir valor residual. I.V.A. excluido.

NOTA 6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de las diferentes partidas de este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

PARTIDA	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Terrenos y Construcciones	1.108.312.534	---	---	---	1.108.312.534
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.776.283.741	7.169.957	---	11.497.700	1.794.951.398
Otras Instal. Utilaje y Mobiliario	292.168.075	1.482.700	---	---	293.650.775
Otro Inmovilizado	83.523.580	817.125	387.548	---	83.953.157
 TOTAL BRUTO	 3.260.287.930	 9.469.782	 387.548	 11.497.700	 3.280.867.864
Amortización Acumulada	1.869.887.622	56.338.983	---	639.272	1.926.865.877
 TOTAL NETO	 1.390.400.308	 -46.869.201	 387.548	 10.858.428	 1.354.001.987

Repuestos para Inmovilizado

La partida "Otro Inmovilizado" recoge entre otros capítulos el de "Repuestos de Inmovilizado" cuyo valor a 31-12-00 asciende a 47.208.375,- pts. Dicho importe no está sujeto a amortización y anualmente se regulariza según inventario físico.

Hipotecas y Garantías

La finca donde está situada la fábrica, en el Polígono Industrial de Toledo, cuyo valor neto contable a 31/12/00 asciende a 770.759.064 Ptas., se encuentra hipotecada como garantía del cumplimiento de deudas cuyo detalle figura en la nota 11 de esta memoria.

Amortización Acumulada

El criterio seguido para el cálculo de las amortizaciones queda expuesto en la NOTA 4-b de esta Memoria.

Al 31 de Diciembre de 2000 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

Instalaciones Técnicas y Maquinaria.....	846.875.652,-
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario.....	208.382.996,-
Otro Inmovilizado	28.941.188,-
 TOTAL.....	 1.084.199.836,-
=====	=====

Las reparaciones, actualizaciones y mantenimiento del inmovilizado material se considera gasto del ejercicio en que se efectúan. En consecuencia, se alarga considerablemente la vida teórica de los diferentes elementos no presentando en ningún caso estado de obsolescencia.

NOTA 7.- INVERSIONES FINANCIERAS

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:

El movimiento de las partidas que componen este epígrafe ha sido el siguiente durante el ejercicio:

PARTIDA	SALDO INICIAL	ENTRADAS/ DOTACIONES	SALIDAS/ REDUCCIONES	SALDO FINAL
Participaciones en emp. grupo	9.800.000	---	---	9.800.000
Participaciones emp. asociadas	12.660.117	---	---	12.660.117
Cartera Valores L/p	1.324.320	---	1.324.320	---
Depósitos y Fianzas L/p	1.168.753	897.690	---	2.066.443
TOTAL BRUTO	24.953.190	897.690	1.324.320	24.526.560
Provisiones por depreciación en participaciones	12.660.117	5.718.713	---	18.378.830
TOTAL NETO	12.293.073	-4.821.023	1.324.320	6.147.730

La partida "Participaciones en empresas del grupo" corresponde a la participación en SUMINISTROS, OBRAS Y MONTAJES IBT, S.A. con domicilio en la calle Menorca, nº 3 de Madrid, y cuya actividad consiste en el montaje de estructuras y cubiertas así como instalaciones y montajes de tuberías.

Dicha sociedad fue constituida el 16 de Septiembre de 1997 con un capital social de 10.000.000 pts. del que IBERTUBO, S.A. posee el 98%, lo cual representa un valor nominal de 9.800.000,- pts. El valor teórico de dicha participación según balance al 31/12/99 asciende a 4.081.287 Ptas., por lo que se ha dotado la pertinente provisión por depreciación.

No se formulan cuentas anuales consolidadas teniendo en cuenta la

intrascendencia y escasa repercusión que supone el movimiento de la filial respecto a IBERTUBO, S.A., en atención al principio de importancia relativa.

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:

El movimiento de las partidas que componen este epígrafe ha sido el siguiente durante el ejercicio:

PARTIDA	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Cartera de valores a c/p Depósitos y fianzas c/p	1.078.936 10.381.776	--- 1.654.280	--- 2.205.860	1.078.936 9.830.196
TOTAL	11.460.712	1.654.280	2.205.860	10.909.132

El saldo de la partida "Cartera de Valores a c/p" corresponde al precio de adquisición de participaciones en fondos FIAMM.

La partida "Depósitos y fianzas c/pzo" incluye diversos depósitos y provisiones de fondos.

NOTA 8.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En esta rúbrica del balance se recoge la partida de "Gastos por Intereses Diferidos", cuyo movimiento durante 2000 ha sido el siguiente:

Saldo inicial.....	8.825.978
Entradas.....	48.777.819
Salidas.....	10.615.937
Saldo final.....	46.987.860

NOTA 9.- FONDOS PROPIOS

El movimiento durante el ejercicio de las partidas incluidas en esta agrupación del balance ha sido el siguiente:

CUENTA	SALDO INICIAL	DISTRIBUCION RTDO. 1999	SALDO FINAL
Capital suscrito	354.328.000	---	354.328.000
Reserva de revalorización	316.376.158	---	316.376.158
Reserva legal	70.865.600	---	70.865.600
Reserva acciones propias	12.500.865	---	12.500.865
Otras reservas	781.149.647	---	781.149.647
Rtdos. neg. ej. anteriores	-751.473.477	-343.798.833	-1.095.272.310

El movimiento de la partida "Acciones propias" ha sido el siguiente:

Saldo inicial.....	12.500.865
Salidas.....	0
Saldo final.....	12.500.865

Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 2000 está compuesto por 708.656 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas, encontrándose totalmente desembolsadas y gozando todas de los mismos derechos.

La totalidad del capital está admitido a cotización en la Bolsa de Bilbao.

Según los últimos datos de que dispone la Entidad, ninguna empresa, directamente o por medio de filiales, ostenta una participación igual o superior al 10% del capital social.

Reserva de revalorización

El saldo de este epígrafe procede de la actualización de balance practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio.

Reserva Legal

Esta reserva se encuentra constituida con arreglo a lo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

Reservas para acciones propias

Esta reserva está constituida mediante el traspaso de reservas voluntarias como consecuencia de la adquisición por la Sociedad de 47.817 acciones propias de 500 pesetas de valor nominal cada una a un precio medio de 261 pesetas por acción. En tanto las acciones propias permanezcan en poder de la sociedad dicha reserva se considera indisponible.

Otras reservas

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

NOTA 10.- SUBVENCIONES

El importe de las subvenciones que aparece en el apartado de Ingresos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 746.657,- pts. corresponde a subvenciones de explotación recibidas de la Cámara de Comercio y de Instituciones de Enseñanza por la colaboración de Ibertubo, S.A. en planes de formación profesional.

NOTA 11.- DEUDAS NO COMERCIALES

La partida "**Deudas con Entidades de Crédito**" que aparece en el Pasivo del Balance desglosada en largo y corto plazo tiene el siguiente detalle:

C U E N T A S	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Acreedores por operaciones de Arrendamiento Financiero	12.014.472	1.089.119	13.103.591
Acreedores por efectos descontados Pendientes de vencimiento	182.327.948	---	182.327.948
TOTAL	194.342.420	1.089.119	195.431.539

El detalle de los "Acreedores por operaciones de Arrendamiento Financiero" figura en la nota referente al Inmovilizado Inmaterial contenida en esta Memoria.

Al 31 de Diciembre de 2000 el total de descuento de papel comercial concedido a la empresa ascendía a 182.327.948,- pts. No existen líneas de descuento por un importe fijo. El descuento se produce de forma puntual.

La partida "**Deudas con emp. Grupo y asociadas a c/p**" corresponde a deudas por relaciones de tipo comercial con la filial SUMINISTROS, OBRAS Y MONTAJES IBT, S.A.

La partida "Otras deudas" que figura en el epígrafe "**ACREEDORES A LARGO PLAZO**" del Pasivo del Balance presenta el siguiente desglose:

Acreedores ordinarios Suspensión de Pagos.....	499.308.101
Acreedores preferentes S.P. con garantía real.....	814.684.911
Otros acreedores preferentes Suspensión de Pagos.....	189.496.682
Otras deudas con Entidades Públicas con garantía real...	161.872.092
TOTAL.....	1.665.361.786

Los vencimientos de estas deudas son los siguientes:

AÑO	MILLONES PTAS
2002	63
2003	95
2004	140
2005	180
Posterior a 2005	938
Pendiente Negociación	249
TOTAL	1.665

Las deudas mantenidas con las Administraciones Públicas figuran clasificadas en el Pasivo del Balance a largo y corto plazo en función de los aplazamientos o fraccionamientos pactados.

El importe de las deudas con garantía real presenta el siguiente detalle:

Acreedores Preferentes S.P. con garantía real.....	814.684.911
Deudas con Entidades Públicas a largo plazo.....	161.872.092
Deudas con Entidades Públicas a corto plazo.....	48.136.531
TOTAL.....	1.024.693.534

NOTA 12.- SITUACION FISCAL

La conciliación entre el Resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio	116.251.285
Diferencias permanentes (aumento)	34.276.115
Compensación B.I. Negativas ej. Anteriores	-150.527.400
Base imponible (Resultado fiscal)	0

A continuación se indica la totalidad de bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente:

<u>PLAZO DE APLICACIÓN</u>	<u>IMPORTE</u>
EJERCICIO 2001	178.814.950
EJERCICIO 2004	82.478.122
EJERCICIO 2005	45.437.507
EJERCICIO 2006	330.933.242
 TOTAL.....	 637.663.821
=====	=====

Quedan pendientes de aplicación para ejercicios futuros las siguientes deducciones:

• Por doble imposición	21.000
• Por inversiones.....	1.299.270
 TOTAL	 1.320.270
=====	=====

NOTA 13.- INGRESOS Y GASTOS

Aprovisionamientos:

El desglose de las partidas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" es el siguiente:

PARTIDA	COMPRAS	VARIACION EXISTENCIAS	CONSUMO
Consumo de Mercaderías	48.673.979	-2.127.247	50.801.226
Consumo de Materias Primas y otras materias consumibles	999.937.678	-8.335.881	1.008.273.559

Gastos de Personal:

La partida "Cargas sociales" recoge las cuotas de la Seguridad Social a cargo de la empresa y otros gastos sociales de menor cuantía. No hay recogido ningún tipo de dotación o aportación para pensiones.

Provisiones de tráfico:

La partida "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables" presenta el siguiente desglose:

Variación de la provisión para insolvencias. 11.483.600

TOTAL..... 11.483.600

=====

Transacciones efectuadas con empresas del grupo:

Durante el ejercicio se han efectuado las siguientes:

Ventas..... 129.450

Servicios recibidos 6.471.250

Transacciones en moneda extranjera:

Se han efectuado importaciones de materias primas y otros aprovisionamientos que se han registrado contablemente con arreglo a las Normas de Valoración y Principios de Contabilidad vigentes (ver nota 4-i).

Ventas:

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, por actividades y mercados, es la siguiente:

MERCADO	VENTA DE PRODUCTOS	PRESTACIONES DE SERVICIOS
Mercado Nacional	1.926.313.964	64.641.145
Mercado Exterior	98.909.769	---
TOTAL	2.025.223.733	64.641.145

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, es el siguiente:

CATEGORIA	Número medio de empleados
Directores y Subdirectores	5
Jefes de Departamento	16
Encargados y Técnicos	27
Administrativos	14
Oficiales operarios	55
Especialistas	35
TOTAL	152

Gastos e Ingresos Extraordinarios:

Las partidas que componen este capítulo tienen el siguiente detalle:

Gastos extraordinarios:

Recargos y apremios.....	34.276.115
Gastos Suspensión de Pagos.....	68.390.785
Gastos Reclasificación Existencias.....	21.322.921
	<hr/>
TOTAL.....	123.989.821
	<hr/>

Ingresos extraordinarios:

Quitas Suspensión de Pagos.....	515.101.248
Otros.....	808.090
	<hr/>
TOTAL	515.909.338
	<hr/>

NOTA 14.- REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto de miembros del Consejo de Administración han sido las siguientes:

Sueldos y Salarios.....	24.024.083
Dietas.....	2.500.000
	<hr/>
TOTAL.....	26.524.083
	<hr/>

NOTA 15.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

24

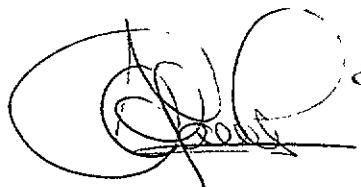
APLICACIONES	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999	ORIGENES	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999
1. Recursos aplicados en las operaciones	---	269.305.146	1. Recursos procedentes de las operaciones	211.791.713	---
3. Adquisiciones Inmovilizado	---	5.580.441	4. Deudas a largo plazo	1.214.970.852	---
a) Immov. Inmateriales	9.469.782	18.240.053	f) Renegociación de deudas c/p		
b) Immov. Materiales	897.690	165.350	5. Enajenación de inmovilizado		
c) Immov. Financieras			b) Immov. Materiales		1.910.000
c3) Otras			c) Immov. Financieras		---
7. Cancelación o traspaso a c/p.			c3) Otras Inv. Financieras	8.640.000	---
de deuda a L/p	12.354.310	481.625.968	6. Enajenación de acciones propias	---	397.668
d) De otras deudas					
TOTAL APLICACIONES	22.721.782	774.916.958	TOTAL ORIGENES	1.435.402.565	2.307.668
EXCESO DE ORIGENES			EXCESO DE APLICACIONES		
SOBRE APLICACIONES			SOBRE ORIGENES		
(AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE)	1.412.680.783	---	(DISMINUCION CAPITAL CIRCULANTE)	---	772.609.290

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2000		EJERCICIO 1999	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	---	27.392.123	---	228.817.353
Deudores	20.165.778	---	---	201.994.036
Acreedores	1.422.475.815	---	---	352.181.105
Inversiones Financieras				
Temporales	---	551.580	---	2.396.099
Tesorería	---	2.017.107	12.779.303	---
TOTAL	1.442.641.593	29.960.810	12.779.303	785.388.593
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	---	1.412.680.783	772.609.290	---

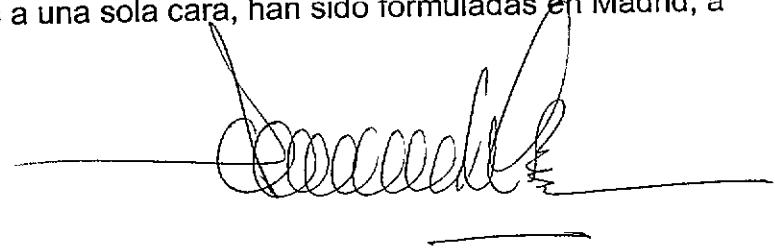
NOTA DE CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LOS RECURSOS PROCEDENTES/ APlicados EN OPERACIONES DEL EJERCICIO:

	EJERCICIO 2000	EJERCICIO 1999
Pérdidas y Ganancias	116.251.285	-343.798.833
<u>INCREMENTOS</u>		
Dotaciones a la Amortización	86.133.910	85.062.156
Dotaciones Prov. Deprec. Valores	5.718.713	---
Gastos derivados de intereses diferidos	10.615.937	7.373.258
Pérdidas enajenación acciones propias	---	125.195
Regularización Existencias Repuestos Inmovilizado	387.548	---
<u>DISMINUCIONES</u>		
Beneficios enajenación inmovilizado	7.315.680	564.545
Regularización Existencias Repuestos Inmovilizado	---	2.821.615
Diferencias positivas de cambio	---	14.680.762
RECURSOS APlicados EN OPERACIONES	---	269.305.146
RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	211.791.713	---

Las presentes cuentas anuales, que constan de 26 hojas numeradas correlativamente y escritas a una sola cara, han sido formuladas en Madrid, a 30 de Marzo de 2001.



Fdo.: D. Jesús Alfaro Sanaú



Fdo.: D. Fernando Prada Bajo



Fdo.: D. Santiago Serrano Pendán

IBERTUBO, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 2000

EL AÑO ECONOMICO

La economía española creció un 4,1 por ciento en 2000, una décima por encima de lo previsto y también una décima más que en el año 1999, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE).

El crecimiento de la economía se explica, en opinión de los responsables económicos, por la aportación de la demanda interna, que fue de 4,2 puntos, frente a una aportación prácticamente nula de la demanda externa. Aunque, el crecimiento de la demanda ha tenido durante este último año una "notable pérdida de impulso" que mantenía durante los últimos ejercicios.

En cuanto a los componentes de la demanda interna, el mayor aumento durante el año pasado ha correspondido a la inversión fija, con un 4,9 por ciento, que resulta de 6,4 por ciento para la construcción, el 6 por ciento para otros productos y el 5 por ciento para el equipo.

Por su parte, el consumo, el de los hogares aumentó el 4 por ciento y el de las Administraciones Públicas el 2,6 por ciento. Estos datos muestran también una desaceleración respecto a los incrementos del ejercicio anterior, pues en el caso concreto del consumo de las familias se ha pasado de un 4,7 por ciento en 1999 al 4 por ciento este último año.

Además, según los datos del INE, la "moderación en el crecimiento de la renta disponible" fue el elemento determinante en el comportamiento del consumo final de los hogares, como consecuencia de una remuneración de asalariados desacelerada, unido a un saldo de rentas de la propiedad cada vez más desfavorable, debido al aumento de los pagos por intereses en los préstamos hipotecarios y al consumo.

Respecto al empleo, en términos de Contabilidad Nacional creció un 3,3 por ciento en media anual, frente al 3,5 por ciento de 1999, lo que supuso una creación de 480.000 puestos de trabajo equivalente a tiempo completo.

Este proceso fue especialmente intenso en el caso de la construcción, con un crecimiento del 7,5 por ciento y en menor medida en las ramas de los servicios de mercado (4,8 por ciento) y las industriales (3 por ciento). Sin embargo, el empleo agrícola se redujo un 2,4 por ciento.

Al mismo tiempo y según los datos del INE, la remuneración media por asalariado se incrementó un 4 por ciento en 2000.

El déficit comercial se ensanchó de forma notable a lo largo del año 2000, periodo en el que la diferencia entre lo que España compra y vende en el exterior representó el 7,1% del Producto Interior Bruto, lo que supone el porcentaje más elevado desde 1989.

Las exportaciones crecieron a un ritmo del 19% (hasta totalizar 20,5 billones de pesetas) y las importaciones aumentaron un 22%, hasta los 27,6 billones de pesetas, lo que supone un empeoramiento del déficit comercial del 32% respecto a 1999.

El diferencial entre exportaciones e importaciones consolida a España como la nación desarrollada con mayor déficit comercial.

El turismo en España ha vuelto a registrar un récord durante el último ejercicio, con una entrada de 48,2 millones de turistas, lo que supone 1,4 millones de personas más que el año anterior.

Por su parte, los ingresos por turismo crecieron en 2000 a una media del 10 por ciento, debido a una estancia media de pernoctaciones de ocho días, lo

que supone que al final del ejercicio se ingresaron alrededor de 5,5 billones de pesetas por este concepto.

Los números rojos del Estado pasaron de algo más de un billón de pesetas en 1999 a 404.500 millones en 2000, es decir, se redujeron a menos de la mitad.

Estas cifras fueron el resultado de unos ingresos que se acercaron a los 20 billones de pesetas, tras crecer un 7,5 por ciento, impulsados en gran medida por el fuerte dinamismo económico, frente a unos pagos que ascendieron a 20,153 billones, con un aumento del 3,8 por ciento, por debajo del crecimiento nominal de la economía.

La inflación de la zona euro se redujo tres décimas en diciembre para cerrar el año 2000 en el 2,6 por ciento, todavía seis décimas por encima del objetivo establecido por el Banco Central Europeo.

También en España se redujo en diciembre el IPC armonizado, pero sólo una décima, hasta el 4 por ciento, por lo que el diferencial de inflación se colocó en 1,4 puntos, la cifra más elevada del ejercicio.

La reducción del precio del petróleo y la revalorización del euro permitieron una importante reducción de la inflación en la zona euro cuya tasa interanual pasó del 2,9 por ciento registrado en noviembre al 2,6 por ciento con que se cerró el año 2000.

Más baja fue la inflación media de la Unión Europea, que se colocó en el conjunto de 2000 en el 2,3 por ciento.

Dicen los economistas que el empleo es el último invitado a la fiesta del crecimiento económico y el primer factor en notar el cambio de ciclo. Esto último es lo que está empezando a pasar con la ralentización del crecimiento que esta

experimentando la economía española, a tenor de los datos sobre el paro registrado en el Inem en 2000, difundidos por el Ministerio de Trabajo.

El número de parados en el Inem descendió el año pasado en tan solo 57.368 personas, lo que contrasta con la caída en 171.942 desempleados de 1999 ó los 289.967 de 1998. Este resultado es el producto de la desaceleración en el descenso del paro registrado que, sobre todo, se detectó en la segunda mitad de 2000. El desempleo en el Inem empezó bajando el año pasado a un ritmo interanual superior al 7% y acabó descendiendo un 3,5%. Al final, el número total de desempleados registrados en el Inem fue de 1.556.382.

A la espera de conocer los datos finales del año de Contabilidad Nacional, lo cierto es que la economía padece ciertos signos de ralentización, debido al impacto de la subida de los precios del petróleo, la inflación y el incremento de los tipos de interés.

La ralentización de la actividad económica en Europa se traducirá en España en un crecimiento económico en torno al 3,2 por ciento del Producto Interior Bruto (PIB) en 2001, en lugar del 3,6 por ciento pronosticado a finales del año pasado, según anunció el ministro de Economía y vicepresidente del Gobierno, Rodrigo Rato, en la reunión informal de titulares de Economía de la Unión Europea (UE) en la ciudad sueca de Malmö.

El reajuste no impedirá la creación de más de 300.000 nuevos puestos de trabajo este año y supondrá que, por quinto año consecutivo, España crezca por encima de la media comunitaria.

El reajuste del cuadro de los principales indicadores de la economía española se alinea con las previsiones económicas que la Comisión Europea presentará y que reflejarán el descenso moderado del crecimiento durante este año y el próximo. La mayoría de participantes en el Ecofin situaba el índice de crecimiento de la eurozona entre el 2,5 y 2,9 por ciento en 2001, en lugar del 3,2

por ciento previsto por la CE en noviembre pasado. El comisario europeo de Economía, Pedro Solbes, precisó más la horquilla: 2,7 ó 2,8 por ciento.

Rato presentó la corrección a la baja de la expectativa arropada por una batería de elementos positivo: se trata de una "cifra claramente superior a la media comunitaria", lo que revierte en "una mejora de la convergencia real" con nuestros socios en la UE, se mantendrá un ritmo "muy considerable" de creación de empleo y se detecta "claramente una desaceleración de las tensiones inflaccionistas".

Los informes del FMI nunca son una exhibición de optimismo pero la última edición del "World Economic Outlook" parece llevarse la palma en el capítulo de inquietudes sin respuesta y avisos para navegantes. De acuerdo a las estimaciones del Fondo presentadas en Washington, la economía mundial se enfrenta a una desaceleración significativa en este año, con el riesgo de mayores complicaciones si Estados Unidos no remonta los problemas que la Reserva Federal ha intentado atajar con múltiples recortes de sus tipos de interés.

En comparación con los datos publicados por el Fondo el pasado mes de septiembre, las perspectivas de crecimiento mundiales se han visto sustancialmente reducidas. En cuestión de medio año, las estimaciones del FMI para la economía del mundo durante el 2001 han pasado de un 4,2 por ciento a un 3,2 por ciento. Incluso con advertencias de que estas cifras revisadas podrían ser demasiado optimistas.

Dentro de estas revisiones internacionales a la baja, los economistas del Fondo consideran que el crecimiento de España este año se limitará al 2,9 por ciento. Cifra que no concuerda con las previsiones del Gobierno español, que en septiembre apuntó un crecimiento del 3,6 por ciento de nuestro PIB, para posteriormente rebajarlo hasta un 3,2 por ciento.

Según el FMI, los españoles habrán de esperar hasta el año 2002 para conseguir un crecimiento de esta magnitud. Con todo, el crecimiento atribuido a España se encontraría por encima de la franja media de la Unión Europea.

EL SECTOR DE LA CONSTRUCCION

Durante el ejercicio 2000 la industria de la construcción ha sido, un año más uno de los sectores más dinámicos de la economía nacional, tanto en términos de actividad, como de creación de empleo.

- El Valor Añadido Bruto generado por el sector representó el 8% del PIB.
- Alcanzó el 55% de la Formación Bruta de Capital Fijo Total.
- Ocupó al 11% de la población total empleada en el ámbito nacional.

Durante el 2000 la industria de la construcción ha alcanzado una producción de 14.6 billones de pesetas (14.6% del PIB), habiendo experimentado una variación positiva del 6.5% sobre la del ejercicio anterior, manteniendo así el periodo expansivo que viene atravesando el sector desde hace ya varios años:

La demanda del **Sector Público**, incluyendo a empresas y Entes Públicos y excluyendo concesiones:

- Ha representado en torno al 22% del total de la producción.
- Ha aumentado alrededor del 6%.

La demanda del **Sector Privado**:

- Ha ascendido al restante 78% del total de la producción.
- Ha aumentado por encima del 7%.

Por subsectores:

- La **Edificación Residencial** ha representado el 38% de la actividad total, teniendo un incremento del 9,5%.
- La **Edificación no Residencial**, que ha alcanzado el 11% de la actividad total, ha experimentado un aumento del 6,5%.
- La **Rehabilitación y Mantenimiento de la Edificación** ha alcanzado el 30% de la producción del año, presentando una variación positiva de alrededor del 2,5%.
- La **Obra Civil**, con una cuota de alrededor del 21%, ha experimentado un crecimiento del orden del 7%.

Las **causas principales** que explican la evolución de la actividad del sector de la construcción a lo largo del año 2000 han sido:

- En relación a la **EDIFICACION RESIDENCIAL**, de nuevo se ha alcanzado un récord histórico de viviendas iniciadas, más de 530.000, un 5% más respecto a 1999. Factor adicional es la incidencia creciente de la demanda por parte de los no residentes en ámbitos geográficos receptores de turismo.
- En la **EDIFICACION NO RESIDENCIAL** la actividad privada ha mantenido un crecimiento similar al de periodos anteriores. El segmento industrial, aunque pierde protagonismo, continua manteniendo una evolución positiva.
- En relación a la **REHABILITACION Y EL MANTENIMIENTO DE EDIFICIOS**, la mejora en la accesibilidad a la vivienda de nueva construcción no ha

impedido que el impulso adquirido en años anteriores eleve el peso de esta actividad al entorno del 30% del total, aunque continua siendo inferior al peso que alcanza en otros países de Europa.

- En relación a la **OBRA CIVIL**, la creciente demanda del sector público y el aumento del Gasto Público ha sido determinantes en la evolución de la actividad. La inversión pública directa de la Administración General ha aumentado el 8% en el año, en tanto que la inversión ejecutada de forma indirecta por entes, organismos y empresas públicas lo ha hecho en un 65%. Especial relevancia tendrá en el futuro la aprobación reciente del Plan Hidrológico Nacional (PHN) en unión con el Plan Nacional de Regadíos, que tanto pueden afectar a la demanda de tubería, actualmente muy deprimida.

Puede estimarse que la actividad constructora continuará creciendo durante el año 2001, aunque este crecimiento será ligeramente inferior al del pasado ejercicio.

El crecimiento estimado a lo largo del presente año estará entre el 5 y el 6% en términos constantes.

Las previsiones de crecimiento por subsectores son los siguientes:

- La Edificación Residencial, entre el 2 y 4%.
- En la Edificación no Residencial, entre el 4 y el 6%.
- La Rehabilitación de Edificación, entre el 4 y 5%.
- La Obra Civil, entre el 9 y el 11%.

La construcción continuará creciendo por encima de lo que lo hará el conjunto de la economía nacional.

A medio plazo se puede estimar un crecimiento sostenido de la actividad constructora.

Esta previsión sustenta, en cuanto al **sector público**, en las previsiones contenidas en la actualización del Plan de Estabilidad, que estima un crecimiento de la inversión pública hasta el año 2004 a tasas anuales superiores al 8%.

En cuanto al **sector privado**, estimamos que el crecimiento de la actividad dirigida a este segmento de la demanda se mantendrá en términos muy similares a los de crecimiento del PIB.

Además el Plan de Infraestructuras 2000-2007 representa una iniciativa muy positiva, que continua el compromiso del Gobierno de mantener y aumentar el esfuerzo inversor iniciado en 1996, pero debería incrementarse acudiendo en mayor medida a la iniciativa privada, con el fin de atender los fuertes incrementos de la demanda que provocará el escenario europeo a comienzos de este siglo, y los cada vez más elevados costes de mantenimiento y conservación del patrimonio infraestructural existente.

EL SUBSECTOR DEL FIBROCEMENTO

El ejercicio de 2000 en el subsector del fibrocemento ha tenido una evolución estable en el capítulo de placas y cubiertas, y recesiva en tubería de presión y saneamiento.

La demanda pública para atender las necesidades de infraestructura hidráulica se ha mantenido en niveles muy bajos.

La competencia dentro del sector y la que se está manteniendo con otros materiales ha sido dura, ante la necesidad de contratar en un mercado insuficiente.

En el capítulo de placas y moldeados, se ha advertido moderado descenso de la demanda a finales de año y primeros meses de 2001. Las expediciones alcanzaron en 2000 las 170.000 toneladas, ligeramente por debajo de las del año anterior.

En tubería de presión y saneamiento, las expediciones de fabricados alcanzan 45.000 toneladas, que supone una disminución apreciable en relación con las cifras del año anterior.

Las exportaciones se mantienen en niveles reducidos, pero con perspectivas más esperanzadoras ante el cambio de algunos mercados a los productos NT de nueva tecnología, y la puesta en marcha de nuestra línea NT de placas.

Las previsiones de evolución del mercado para 2001 son poco más positivas, aún cuando cara al 2002 y 2003, aparecen más prometedoras.

EL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD

El ejercicio de IBERTUBO, S.A. de 2000 se ha caracterizado por la positiva evolución de la solicitud de declaración de suspensión de pagos, que se admitió a trámite el 29 Julio 1999, como ya se reseñó en la Memoria del ejercicio pasado.

Emitido dictamen de la Intervención Judicial sobre la situación de cuentas de la Sociedad y previa peritación de su Inmovilizado, del que se desprendía que el Activo era superior al Pasivo en más de 2.000 millones de pesetas, por auto del Juzgado de fecha 27 de Abril de 2000, fue declarada en estado legal de suspensión de pagos, y en situación de insolvencia provisional.

Convocada la Junta de Acreedores, se acordó la suspensión de la misma, por Auto de fecha 20 Junio 2000 y su sustitución por el trámite escrito.

Posteriormente, con fecha 6 de Marzo 2001 se dictó auto del Juzgado, aprobando el convenio propuesto por uno de los acreedores, con un quorum favorable del 82% del pasivo de la suspensión, una vez descontado el valor de los créditos de los acreedores que han hecho uso de su derecho de abstención. Con estos acreedores preferentes se llegó simultáneamente a un acuerdo de pagos favorable, en iguales plazos, con las correspondientes garantías exigidas.

Tras adquirir firmeza el auto de 6 de Marzo 2001, ha quedado levantada la citada situación legal de Suspensión de Pagos, cesando la actuación de la Intervención Judicial con fecha 24 Marzo 2001.

El ejercicio de IBERTUBO, S.A. del año 2000 ha transcurrido dentro de las dificultades que plantea esta situación; a pesar de ello, se ha podido continuar la actividad con una cierta normalidad, aunque con ciertas tensiones de tesorería en algunos momentos.

Por esta razón la facturación se ha resentido en todos los capítulos durante el ejercicio 2000, arrastrando a los comienzos de 2001, debido a las continuadas lluvias, que han ralentizado los trabajos de construcción, tanto de obra civil (tubería) como de edificación y cubiertas.

Por otra parte, estas dificultades se han visto aumentadas por la dura competencia en el Sector.

La facturación neta del ejercicio 2000 ha sido de 2.068.551.648,- pesetas, lo que representa un descenso del 16% en relación a la facturación del año anterior.

El cash-flow ha sido positivo por un importe de 219.587.508,- pesetas.

Una vez deducidas las amortizaciones, que ascienden a 86.133.910,- pesetas, las provisiones de tráfico, que se elevan a 11.483.600,- pesetas, y las provisiones por depreciación de cartera de control, que suman 5.718.713,- pesetas, la cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un saldo favorable de 116.251.285,- pesetas.

En esta cifra se incluyen unos Resultados extraordinarios positivos de 386.200.804,- pesetas, que resultan de la diferencia entre los 515.909.338,- pesetas de saldo positivo como consecuencia de la quita acordada en la suspensión de pagos y los 5.718.713,- pesetas de variación de Provisiones de Inmovilizado y cartera de control, así como los 123.989.821,- pesetas de gastos extraordinarios. (En este capítulo se incluyen como partidas más importantes 34,3 M. Ptas. de apremios y recargos de la Seguridad Social y Hacienda y 68,3 M. Ptas. de Gastos de la suspensión de pagos).

Si de la cuenta de Pérdidas y Ganancias se deducen los 386.200.804,- pesetas de Resultados extraordinarios positivos, se obtienen las Pérdidas de las actividades ordinarias, equivalentes a 269.949.519,- pesetas.

El Balance a 31 de Diciembre de 2000, recoge en sus diversas cuentas la nueva estructura derivada del convenio aprobado y de los pactos establecidos con los distintos acreedores preferentes, que han contribuido a un saneamiento total del mismo.

Las Pérdidas citadas de las actividades ordinarias vienen determinadas por el descenso del 16% en el volumen de facturación, excesivo coste todavía de la plantilla para dicha facturación, fuertes subidas de las materias primas – impulsadas por la negativa evolución cambiaria del Euro- que no ha sido posible repercutir en los precios de venta, dada la fuerte competencia en el sector.

Como previsión para el ejercicio 2001 y siguientes, se seguirán reforzando las medidas de contención de gastos e intensificación de la gestión comercial. **Entre otras:**

- Nueva reestructuración de la plantilla para llevarla a costes que representen el 25% al 28% de la facturación.
- Reducción en los costes de materias primas, optimización en la dosificación de las mismas y nuevos avances en el proceso de fabricación.
- Impulso de la gestión comercial, ampliando su campo de acción y, dentro de las posibilidades económicas, incrementar el volumen de ventas a valores rentables.
- Se está elaborando un Plan de viabilidad que contemple la reestructuración de la Sociedad cara al futuro, con vistas a la sustitución progresiva del amianto por otros productos NT (nueva tecnología) sin amianto, así como nuevos productos de sustitución.
- Se va a contratar con una importante Sociedad Internacional el estudio y búsqueda de nuevos socios financieros y créditos, para desarrollar los

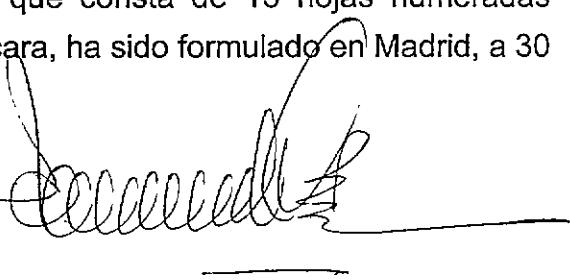
planes de ampliación y reestructuración estudiados, sin cuyas aportaciones se hace más difícil llevar a cabo los mismos.

Confiamos en las nuevas medidas que la Sociedad está poniendo en marcha y en la plantilla que ha sabido superar momentos difíciles.

El presente informe de gestión, que consta de 15 hojas numeradas correlativamente y escritas a una sola cara, ha sido formulado en Madrid, a 30 de Marzo de 2001.



Fdo. : D. Jesús Alfaro Sanaú



Fdo.: D. Fernando Prada Bajo



Fdo.: D. Santiago Serrano Pendán