

TUBACEX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tubacex, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y 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 ha incluido la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de determinadas sociedades en las que participa Tubacex, S.A., que se mencionan en el Anexo II de la nota 6(a) y cuyo valor de coste de inversión representa el 39% 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 sobre las cuentas anuales de Tubacex, S.A. se basa, en lo relativo al valor de dichas participaciones, únicamente en los informes de los auditores mencionados en el citado Anexo.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresaron una opinión favorable.
3. La Sociedad forma parte del Grupo Tubacex, integrado por la sociedad matriz Tubacex, S.A. y sus sociedades dependientes. Dicho Grupo actúa de forma integrada y bajo una dirección común, realizando una parte significativa de transacciones entre sí, tal y como se indica en la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjunta. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad así como los resultados de sus operaciones y la generación y aplicación de recursos deberían contemplarse a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado Grupo.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados en el Anexo II, las cuentas anuales 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 2003 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.



5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Tubacex, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

18 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

AÑO 2004 N.º SO702
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

TUBACEX, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	-	22.197		
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	17.979.332	16.929.348		
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	139.880.275	138.154.462		
Acciones propias (nota 9(a))	<u>2.182.322</u>	<u>2.182.322</u>		
	160.041.929	157.288.329		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1.413		
Activo circulante				
Deudores (nota 7)	1.961.159	3.292.401		
Inversiones financieras temporales (nota 8)	2.787.143	2.916.920		
Tesorería	<u>291.094</u>	<u>7.444.770</u>		
	5.039.396	13.654.091		
	<u>165.081.325</u>	<u>170.943.833</u>		
Fondos propios (nota 9)				
Capital suscrito			59.840.452	59.840.452
Prima de emisión			17.107.747	17.107.747
Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997			3.764.185	3.764.185
Reservas			35.242.179	40.827.288
Resultados de ejercicios anteriores			(9.701.203)	-
Beneficios (pérdidas) del ejercicio			<u>7.812.205</u>	<u>(9.701.203)</u>
			114.065.565	111.838.469
Ingresos a distribuir en varios ejercicios				
Diferencias positivas de cambio			84.158	740.855
Provisiones para riesgos y gastos (nota 10)			8.018.182	4.115.837
Acreedores a largo plazo (nota 11)				
Deudas con entidades de crédito			12.000.000	17.141.689
Otros acreedores			<u>6.894.552</u>	<u>6.735.023</u>
			18.894.552	23.876.712
Acreedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito (nota 12)			18.456.730	27.019.399
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 13)			4.760.785	1.719.784
Acreedores comerciales			84.310	139.523
Otras deudas no comerciales (nota 14)			<u>717.043</u>	<u>1.493.254</u>
			24.018.868	30.371.960
			<u>165.081.325</u>	<u>170.943.833</u>



1816088

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2003.

TUBACEX, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en euros)

	2003	2002	Ingresos	2002
Gastos				
Gastos de explotación			Ingresos de explotación	
Gastos de personal (nota 15)	1.772.317	1.789.535	Otros ingresos de explotación (nota 13)	8.474.930
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5)	1.177.102	1.341.782	Excesos de provisiones de riesgos y gastos	425.000
Variación de las provisiones de tráfico (nota 7)	2.333	-		
Otros gastos de explotación	1.737.692	1.576.752		
Servicios exteriores	96.017	145.625		
Tributos				
Total gastos de explotación	4.785.461	4.653.694	Total ingresos de explotación	8.899.930
Beneficios de explotación		4.246.236	Pérdidas de explotación	
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros	
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.435.077	1.416.076	Ingresos de participaciones en capital (notas 6 (a) y 13)	5.790.050
Diferencias negativas de cambio	198	2.506.766	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 13)	810.131
			Diferencias positivas de cambio	25.517
Total gastos financieros	1.435.275	3.922.842	Total ingresos financieros	6.625.698
Resultados financieros positivos	8.232.253	2.702.856		
Beneficios de las actividades ordinarias	6.055.523	6.949.092		
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios	
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 6 (c) y 10)	302.755	28.181.008	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7.576
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6 (c))	90.615	13.417	Ingresos extraordinarios	2.554
Total gastos extraordinarios	393.370	28.194.425	Total ingresos extraordinarios	10.130
Beneficios antes de impuestos	5.692.205	-	Resultados extraordinarios negativos	28.184.295
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(2.120.000)	(11.534.000)	Pérdidas antes de impuestos	21.235.203
Beneficios del ejercicio	2.812.205		Pérdidas del ejercicio	9.701.203



1816089

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2003.



1816090

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Alava).

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, la Sociedad quedó convertida en una sociedad tenedora de participaciones y cabecera del Grupo Tubacex, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes (nota 6).

La actividad principal de Tubacex, S.A. se concentra en la tenencia de participaciones y en la prestación a las empresas del grupo de determinados servicios de carácter centralizado y de arrendamiento que son objeto de facturación (véase nota 13).

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, S.A. del total de sus respectivos patrimonios sociales, que adquirió en bloque por sucesión universal de todos los derechos y obligaciones de las sociedades disueltas.

La Sociedad forma parte del Grupo Tubacex, integrado por la sociedad matriz Tubacex, S.A. y sus sociedades dependientes. Dicho Grupo actúa de forma integrada y bajo una dirección común, realizando una parte significativa de transacciones entre sí, tal y como se indica en la nota 13 de la memoria. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad así como los resultados de sus operaciones y la generación y aplicación de recursos deberían contemplarse a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado Grupo.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2003, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2003 serán aprobadas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 27 de mayo de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002.

(Continúa)



1816091

2

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 el fondo de maniobra resulta negativo en 18.979.472 euros. No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada, dado que al tratarse de una sociedad tenedora de participaciones, los dividendos a percibir de las sociedades participadas serán suficientes para atender sus necesidades financieras a corto plazo.

De acuerdo con la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Tubacex, las cuales muestran unos fondos propios consolidados superiores a los de la Sociedad.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	781.221
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>7.030.984</u>
	<u>7.812.205</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1996, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Equipos para procesos de información	5
Elementos de transporte	5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(Continúa)



1816092

3

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuera inferior.

(c) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad 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 el valor teórico-contable de la Sociedad, el que resulte menor.

(d) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(e) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros a los tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(Continúa)



1816093

4

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Corto/largo plazo

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período, contando a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

(g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(h) Plan de jubilación y otras obligaciones similares

La Sociedad ha adquirido 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. Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

(i) Provisiones para riesgos y gastos

Con fecha 29 de octubre de 2002 la Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades dependientes Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y sus respectivos trabajadores firmaron un Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2005, inclusive, dichas sociedades se comprometieron 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 las sociedades 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. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia del referido contrato (véase nota 10).

Así mismo la Sociedad tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones.

Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.

(Continúa)



1816094

5

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las provisiones para riesgos y gastos anteriores corresponden tanto a Tubacex, S.A., como a otras sociedades dependientes, realizando la Sociedad, en su caso, las aportaciones complementarias necesarias para cubrir el efecto patrimonial para la sociedades dependientes derivado de los conceptos mencionados en este apartado.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, se incluye en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(k) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en el apartado (a) de esta nota.

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(Continúa)



1816095

6

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Euros			31.12.03
	31.12.02	Altas	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	4.086.198	-	-	4.086.198
Construcciones	35.158.230	-	-	35.158.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.599.844	-	-	11.599.844
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	-	-	636.892
Equipos para procesos de información	35.067	1.248	-	36.315
Elementos de transporte	29.357	-	-	29.357
	<u>51.545.588</u>	<u>1.248</u>	<u>-</u>	<u>51.546.836</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(20.253.020)	(1.128.679)	-	(21.381.699)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.483.241)	-	-	(11.483.241)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(638.843)	1.951	-	(636.892)
Equipos para procesos de información	(13.918)	(22.397)	-	(36.315)
Elementos de transporte	(5.873)	(23.484)	-	(29.357)
	<u>(32.394.895)</u>	<u>(1.172.609)</u>	<u>-</u>	<u>(33.567.504)</u>
Provisiones	<u>(2.221.345)</u>	<u>-</u>	<u>2.221.345</u>	<u>-</u>
	<u>16.929.348</u>	<u>(1.171.361)</u>	<u>2.221.345</u>	<u>17.979.332</u>

En el ejercicio 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en la Norma Foral 4/1997, incrementando el valor de sus inmovilizados materiales en 3.764.185 euros (véase nota 9(c)).

El importe neto de actualización efectuada al amparo de la Norma Foral 4/1997 que se mantiene en balance al 31 de diciembre de 2003, así como la dotación de amortización del ejercicio 2003, ascienden a 2.965.802 euros y 114.055 euros, respectiva y aproximadamente.

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Euros
Construcciones	1.351.468
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.483.241
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892
Equipos para procesos de información	36.315
Elementos de transporte	<u>29.357</u>
	<u>13.537.273</u>

(Continúa)



1816096

7

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Excepto por un centro comercial que se menciona a continuación, los terrenos e inmuebles industriales propiedad de Tubacex, S.A. están siendo utilizados en régimen de arrendamiento por Acería de Alava, S.A., por Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. El importe de dicho arrendamiento durante 2003 ha ascendido a 2.155 miles de euros.

En ejercicios anteriores la Sociedad adquirió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz (Madrid), cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 forma parte del concepto de construcciones y asciende a 4.399 miles de euros. En el ejercicio 2002 se suscribió un nuevo contrato de arrendamiento financiero, con una opción de compra por un periodo de sesenta y tres meses, a contar desde el 1 de octubre de 2002, y cuyo importe varía en función del momento en que se ejercite; antes del 31 de diciembre 2004, 4.207 miles de euros; 4.407 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2004 y de 2005; 4.608 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2005 y de 2006; y 4.808 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2006 y de 2007.

En el intervalo hasta que se ejercite la opción de compra, es decir, entre 1 de octubre de 2002 y el 31 de diciembre de 2007 los locales permanecerán en alquiler, satisfaciendo el tercero a la Sociedad un importe de 10 miles de euros mensuales. El total de ingresos devengados en este ejercicio, incluidos otros conceptos, asciende a 150 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2003 (véase nota 10).

En el ejercicio 2003 se ha cancelado un importe de 1.725 miles de euros, con abono a pérdidas y gastos extraordinarios, de la provisión constituida en ejercicios anteriores para posibles pérdidas reversibles en la realización de dicho centro comercial, por entender que, dadas las condiciones del nuevo contrato y su evolución, han desaparecido las causas que determinaron la dotación a la provisión y, por tanto, en el momento de ejercitar la opción de compra se recuperará el valor neto contable del bien.

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2003 se presenta en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003, según sus cuentas anuales, generalmente auditadas, de los dividendos recibidos y de los resultados extraordinarios, se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)



1816097

8

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Créditos a empresas del grupo

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Altx Inc.	32.054.692
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	2.633.648
Tubacex Inc.	1.262.008
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	<u>735.857</u>
	<u>36.686.205</u>

La cuenta a cobrar a Altx Inc., que se encuentra provisionada en su totalidad, corresponde a los importes pendientes de cobro de los préstamos concedidos por Tubacex, S.A., con garantía hipotecaria sobre la totalidad del inmovilizado de Altx Inc. y a otros pasivos asumidos por la Sociedad, con el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Préstamos concedidos	15.178.537
Deuda asumida en 2002 por financiación externa	9.803.315
Cuenta corriente	<u>7.072.840</u>
	<u>32.054.692</u>

El importe inicial de los préstamos concedidos por Tubacex, S.A. ascendió a 17.195.895 dólares de EE.UU., devengando diferentes tipos de interés comprendidos entre el 6% y el 8%, y con vencimientos previstos entre el 31 de diciembre de 2003 hasta el 1 de febrero de 2005. Al 31 de diciembre de 2003 el importe pendiente de pago asciende a 15.815.263 dólares de EE.UU.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha amortizado anticipadamente dos préstamos concedidos por entidades financieras a Altx Inc. por 9.803.315 euros, de los que Tubacex, S.A. era garante por un importe total de 10.504.252 dólares de EE.UU., que incluye principal, intereses pendientes y gastos de cancelación, mediante la contratación de dos pólizas de préstamo a largo plazo de 6.000.000 de euros cada una, y vencimientos el 30 de diciembre de 2007 y el 13 de enero de 2008, respectivamente (véase nota 11).

La cuenta a cobrar a Tubacex Inc. al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.593.916 dólares de EE.UU., básicamente en concepto de financiación, que no devenga intereses. Al 31 de diciembre de 2003 este saldo se encuentra totalmente provisionado.

(Continúa)



1816098

9

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En ejercicios anteriores se formalizaron con varias sociedades del Grupo diversas líneas de crédito, con las siguientes características:

Sociedad	Límite euros	Tipo de interés	Renovables tácitamente hasta
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	12.020.242	Euribor + 0,25	31.12.04
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.419.230	Euribor + 0,25	31.12.04
Cotubes	7.662.904	Euribor + 0,25	31.12.04
Cotubes	6.010.121	Euribor + 0,25	31.12.04
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	2.404.048	Euribor + 0,25	31.12.04

Al 31 de diciembre de 2003 Tubacex, S.A. tiene el compromiso con las sociedades del Grupo de renovar dichas líneas de crédito, por lo que figuran clasificadas a largo plazo.

(c) Provisiones

El detalle de las provisiones, al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Euros
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	
Tubacex, Inc.	371.180
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	3.122.098
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	<u>187.079</u>
	<u>3.680.357</u>
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	
Tubacex Inc.	1.262.008
Altx Inc.	<u>32.054.692</u>
	<u>33.316.700</u>
Otras inversiones financieras permanentes	
Obras de arte	2.053.252
Otras participaciones	<u>51.764</u>
	<u>2.105.016</u>
	<u>39.102.073</u>

(Continúa)



1816099

10

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de las provisiones durante el 2003 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el ejercicio 2003 se ha cancelado con abono a pérdidas y gastos extraordinarios un importe de 1.681.000 euros de la provisión constituida en ejercicios anteriores en relación con las obras de arte por entender que el valor neto contable de dicha inversión al 31 de diciembre de 2003 es inferior a su valor estimado de realización (véase nota 10). Asimismo, la Sociedad ha registrado directamente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, pérdidas correspondientes a otras participaciones y a créditos en empresas del Grupo por importe de 18.030 y 72.585 euros, respectivamente.

(7) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	116.034
Empresas del grupo, deudores (nota 13)	130.408
Deudores varios	1.301
Administraciones públicas	<u>1.800.750</u>
	2.048.493
Provisiones	<u>(87.334)</u>
	<u>1.961.159</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	750
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 17)	<u>1.800.000</u>
	<u>1.800.750</u>

(Continúa)



1816100

11

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2003 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero	85.001
Dotaciones del ejercicio	<u>2.333</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>87.334</u>

(8) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2003 corresponde, básicamente, a depósitos con vencimiento a corto plazo y acciones con cotización oficial por importes de 2.739 miles de euros y 48 miles de euros, respectivamente.

(9) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2003 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dispone de 1.915.306 acciones propias, valoradas a un precio medio de 1,14 euros por acción y tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003 ninguna entidad jurídica poseía directa o indirectamente una participación superior al 10% del capital social de Tubacex, S.A.

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 solo accionista a una o más personas que tengan entre sí relación de dominio o control.

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(Continúa)



1816101

12

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Reserva de Revalorización Norma Foral 4/1997

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material (véase nota 5).

Habiendo transcurrido el plazo para que el saldo de esta reserva sea comprobado por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital, previa eliminación de las pérdidas acumuladas que figuren en el balance y previa constitución de la reserva legal.
- Reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición una vez compensados los resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 9.701.203 euros.

(10) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2003 es como sigue:

	Euros			
	Seguro de vida	Contratos de relevo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	407.580	-	3.708.257	4.115.837
Dotaciones	-	4.482.000	-	4.482.000
Reversiones	-	-	(579.655)	(579.655)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>407.580</u>	<u>4.482.000</u>	<u>3.128.602</u>	<u>8.018.182</u>

(Continúa)



1816102

13

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las dotaciones y reversiones del ejercicio de las provisiones para riesgos y gastos se han registrado con cargo a pérdidas y gastos extraordinarios quedando compensado su efecto por las reversiones y bajas de las provisiones de inmovilizaciones materiales y financieras efectuadas en el ejercicio al haber desaparecido las causas que determinaron su dotación (véanse notas 5 y 6).

En relación con los compromisos adquiridos por las sociedades que integran el Grupo Tubacex con respecto a los contratos de relevo (véase nota 4(i)), la Sociedad tiene registrado tanto las obligaciones propias contraídas por dichos contratos, como la práctica totalidad de las correspondientes a Acería de Alava, S.A., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., al haber asumido Tubacex, S.A. dichas obligaciones por cuenta de las sociedades mencionadas. La dotación del ejercicio se ha constituido con cargo a pérdidas y gastos extraordinarios.

(11) Acreeedores a Largo Plazo

El detalle de acreedores a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Apartado</u>	<u>Euros</u>
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo	(a) y (b)	12.000.000
Otros acreedores		
Acreeedores por convenio de suspensión de pagos	(c)	6.723.143
Fianzas y depósitos recibidos		10.292
Otras deudas a largo plazo		<u>161.117</u>
		<u>18.894.552</u>

El vencimiento a largo plazo de las deudas con entidades de crédito y de acreedores por convenio de suspensión de pagos es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
A dos años	4.673.516
A tres años	5.669.576
A cuatro años	5.669.576
A cinco años	<u>2.710.475</u>
	<u>18.723.143</u>

- (a) Póliza de préstamo formalizada con fecha 30 de diciembre de 2002, con un principal de 6.000.000 de euros, y amortización trimestral en doce cuotas de 500.000 de euros cada una, siendo la primera el 31 de marzo de 2005 y la última el 30 de diciembre de 2007. Devenga un tipo anual de interés de Euribor más un diferencial de 0,5% (2,938% al 31 de diciembre de 2003).

(Continúa)



1816103

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (b) Póliza de préstamo formalizada con fecha 13 de enero de 2003, con un principal de 6.000.000 de euros, y amortización semestral en seis cuotas de 1.000.000 de euros cada una, siendo la primera el 13 de julio de 2005 y la última el 13 de enero de 2008. Devenga un tipo de interés anual del Euribor más un diferencial de 0,55% (2,68% a 31 de diciembre de 2003).

La Sociedad con fecha 30 de junio de 2003 ha suscrito un contrato de derivados o swap de tipos de interés para asegurar el tipo de interés de parte de los mencionados créditos, por un nominal de 6.000.000 de euros y vencimiento el 31 de diciembre de 2007, con un tipo de interés asegurado del 3,75% (3,20% de interés fijo más el diferencial del préstamo inicial del 0,55%).

- (c) En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A., mediante Auto del Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Amurrio (Alava), de fecha 15 de octubre de 1993, que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad. El convenio aprobado establece, entre otras opciones, el pago sin devengo de intereses desde un 50% a un 100% de los créditos en diferentes plazos.

El movimiento durante el ejercicio 2003 de los acreedores por el convenio de suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	6.724.731
Cancelación anticipada de créditos	<u>(1.588)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>6.723.143</u>

Al 31 de diciembre de 2003 los importes pendientes de pago por su valor de reembolso figuran registrados con vencimiento a largo plazo por vencer prácticamente en su totalidad en los ejercicios 2005 a 2008.

El saldo al 31 de diciembre de 2003 incluye 384.287 euros y 5.075.570 euros correspondientes a las sociedades del grupo, Acería de Alava, S.A. y Tubacex Taylor Accesorios, S.A., respectivamente.

(12) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Apartado</u>	<u>Euros</u>
Préstamos y otras deudas		
Créditos en cuenta corriente	(a)	7.283.442
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo	(b)	11.118.724
Deudas por intereses		<u>54.564</u>
		<u>18.456.730</u>



1816104

15

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (a) Al 31 de diciembre de 2003 créditos en cuenta corriente corresponde a disposiciones de créditos con dos entidades financieras, de acuerdo con contratos formalizados con fecha 23 de diciembre de 2002 y vencimiento el 23 de diciembre de 2003, prorrogables automáticamente, con límites de 6.000.000 euros y 4.000.000 euros, respectivamente, y que devengan unos tipos de interés anuales del 2,5% y del 2,55%.
- (b) Con fecha 23 de diciembre de 1999 Tubacex, S.A. formalizó una póliza de préstamo conjunta con cuatro entidades financieras, por un principal total de 44.474.895 euros con objeto de financiar las adquisiciones de Schoeller-Bleckmann Edelmetalle AG y Schoeller-Bleckmann Edelmetalle AG Immobilien, con el siguiente desglose:

Sociedad	Euros		Vencimiento
	Principal	31.12.03	
Entidad 1	15.626.314	3.906.576	23.12.04
Entidad 2	10.818.218	2.704.556	23.12.04
Entidad 3	6.010.121	1.502.532	23.12.04
Entidad 4	<u>12.020.242</u>	<u>3.005.060</u>	23.12.04
	<u>44.474.895</u>	<u>11.118.724</u>	

Se amortizará en dieciséis cuotas trimestrales iguales siendo el último vencimiento el 23 de diciembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2003 este préstamo devenga un tipo de interés anual del 2,938% (Euribor + 0,75%).

Este préstamo está avalado de forma solidaria por las sociedades del grupo Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A.

Durante la vigencia de esta póliza estos préstamos conllevan diversas obligaciones entre las que destacan una serie de ratios financieros que relacionan la capacidad de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y cargos financieros. Los Administradores de Tubacex, S.A. consideran que se cumplen actualmente y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios. El incumplimiento de las condiciones pactadas posibilita a las entidades financieras el vencimiento anticipado de los préstamos concedidos.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de derivados o swap de tipos de interés para asegurar el tipo de interés de parte del mencionado préstamo, con un volumen medio asegurado en los ejercicios 2003 y 2004 de 8.789.802 euros y 3.380.693 euros, respectivamente, y un tipo de interés asegurado del 5,19% (4,44% de interés fijo más 0,75% de diferencial del préstamo inicial).

(Continúa)



1816105

16

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle al 31 de diciembre de 2003 de los saldos con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	Euros	
	Deudores	Acreedores
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	107.833	-
Red Distribución de Tubos y Accesorios, S.A.	-	2.412.993
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	-	2.027.792
Tubos Mecánicos, S.A.	11	320.000
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	17.652	-
Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr, AG	4.912	-
	<u>130.408</u>	<u>4.760.785</u>
	(nota 7)	

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2003 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros
Gastos	
Gastos financieros	<u>98.120</u>
Ingresos	
Otros ingresos de explotación	
Servicios generales y asistencia técnica	303.696
Arrendamientos de naves	<u>2.154.782</u>
	2.458.478
Ingresos de participaciones en capital (nota 6(a))	9.500.143
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>122.094</u>
	<u>12.080.715</u>

(14) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Administraciones públicas	266.610
Remuneraciones pendientes de pago	<u>450.433</u>
	<u>717.043</u>

(Continúa)



1816106

17

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	165.961
Por retenciones practicadas	68.816
Por otros conceptos	14.034
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>17.799</u>
	<u>266.610</u>

(15) Gastos de Personal

Su detalle durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.397.759
Cargas sociales	329.800
Aportaciones a Entidad de Previsión Social Voluntaria	<u>44.758</u>
	<u>1.772.317</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2003 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Ingenieros y licenciados	14
Ingenieros técnicos y ayudantes titulados	1
Jefes administrativos	2
Personal administrativo	<u>3</u>
	<u>20</u>

(16) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

Durante el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración han recibido un importe de 390.710 euros (533.000 euros en 2002) por todos los conceptos, entre los que se encuentran las retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités. Otras eventuales retribuciones a recibir por los mismos están condicionadas a la aprobación de los resultados consolidados definitivos.

Al 31 de diciembre de 2003 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

(Continúa)



1816107

18

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Durante el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a la de mercado.

Los Administradores de Tubacex, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del Grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Los honorarios y gastos facturados por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, por servicios de auditoría, ascienden a 32.650 euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

(17) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2003 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2003:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	5.692.205
Exención por doble imposición internacional	(5.999.000)
Diferencias permanentes	<u>(58.500)</u>
Base contable y base imponible fiscal	<u>(365.295)</u>

(Continúa)



1816108

19

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El ingreso del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros
Base contable por 32,5%	118.721
Reconocimiento de deducciones pendientes de aplicación	<u>2.001.279</u>
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	<u>2.120.000</u>

La Sociedad dispone de bases imponibles negativas, deducciones tributarias, por inversiones, creación de empleo, formación y por doble imposición de dividendos pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2003 según el siguiente detalle:

Euros					
Año de origen	Bases imponibles negativas	Deducciones con límite	Deducciones sin límite	Doble imposición de dividendos	Aplicables hasta
1993	1.600.992	-	-	-	2008
1994	17.768.069	-	-	-	2009
1995	12.678.034	-	-	-	2010
1999	-	-	2.073	-	2014
2000	-	-	-	1.071.398	2015
2001	-	-	10.974	-	2016
2002	-	9.610	2.072	911.066	2017
2003	<u>365.295</u>	-	<u>7.751</u>	<u>1.138.000</u>	2018
	<u>32.412.390</u>	<u>9.610</u>	<u>22.870</u>	<u>3.120.464</u>	

De los importes anteriores, al 31 de diciembre de 2003, se ha considerado, únicamente, el efecto fiscal de bases imponibles negativas por 10.509 miles de euros, junto con los importes de las deducciones activadas en este ejercicio y en ejercicios anteriores por 3.145 miles de euros y se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2003 en el capítulo de inmovilizaciones financieras y de deudores a corto plazo por 11.854 miles de euros y 1.800 miles de euros, respectivamente, en función de los plazos previstos para su aplicación (véanse notas 6 y 7).

De acuerdo con la ley de Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

(Continúa)



1816109

20

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 1999 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta. Como consecuencia del tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones, existen ciertas contingencias fiscales que podrían resultar en reclamaciones de las autoridades en futuras inspecciones, que no se pueden cuantificar objetivamente en la actualidad, no obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en su caso, surjan pasivos adicionales de importancia.

(18) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Sociedad, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, no ha realizado inversiones, ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental y no tiene abiertos proyectos de esa naturaleza.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2003 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(19) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad a 31 de diciembre de 2003 tiene prestados avales ante entidades financieras de las sociedades Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., con un límite total de 6.606.000 euros, y a favor de Cotubes Canadá, Inc. por un importe de 1.000.000 de dólares canadienses.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad ha recibido un aval de una entidad financiera para garantizar el buen fin de una importación temporal de obras de arte por importe de 14.304 euros.

(20) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



1816110

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Reversiones	31.12.03
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	123.904.644	509.543	(10.295)	-	124.403.892
Créditos a empresas del grupo	38.939.855	926.870	(3.180.520)	-	36.686.205
Otras inversiones financieras permanentes	5.710.835	-	-	-	5.710.835
Obras de arte	345.446	-	(18.030)	-	327.416
Otras participaciones					
Administraciones públicas a largo plazo					
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (nota 17)	<u>9.734.000</u>	<u>2.120.000</u>	-	-	<u>11.854.000</u>
	178.634.780	3.556.413	(3.208.845)	-	178.982.348
Provisiones	<u>(40.480.318)</u>	<u>(1.040.311)</u>	<u>1.681.000</u>	<u>737.556</u>	<u>(39.102.073)</u>
	<u>138.154.462</u>	<u>2.516.102</u>	<u>(1.527.845)</u>	<u>737.556</u>	<u>139.880.275</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2003, junto con la cual debe ser leído.

TUBACEX, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

	Actividad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste	Valor teórico-contable
Subgrupo Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (iii)	Fabricación y comercialización de tubos	Ternitz (Austria)	100,00%	55.553.103	66.106.778
Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Amurrio (Alava)	99,99%	21.270.900	23.520.633
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Llodio (Alava)	100,00%	15.025.303	47.738.453
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Fabricación de accesorios	Arceniega (Alava)	100,00%	11.877.098	8.993.669
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A. (i)	Comercialización de tubos	Abreña (Barcelona)	100,00%	7.546.543	15.702.640
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation (ii)	Sociedad de cartera	Albany - N.York (EE.UU.)	100,00%	5.105.881	18.075.692
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (RTA)	Comercialización de tubos	Llodio (Alava)	100,00%	3.196.850	2.978.499
Subgrupo Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG Immobilien (iv)	Sociedad inmobiliaria	Ternitz (Austria)	100,00%	3.150.631	3.431.692
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes) Tubacex, Inc.	Comercialización de tubos Sociedad de cartera y comercialización	Amurrio (Alava) Houston (EE.UU.)	100,00% 100,00%	1.306.403 <u>371.180</u>	3.341.115 (6.136)
				<u>124.403.892</u>	

- (i) Subgrupo formado por Tubos Mecánicos, S.A. y su sociedad participada al 100%, Tubos Mecánicos Norte, S.A.
(ii) Subgrupo formado por Salem Tube Inc. y Altx Inc., auditadas por Grossmann & Janak & Ford.
(iii) Subgrupo auditado por Ernst & Young.
(iv) Sociedad auditada por Ernst & Young.

Este anexo forma parte integrante de la nota 6(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2003, junto con la cual debe ser leído.



1816111



TUBACEX, S.A.

Detalle de los Fondos Propios de las Empresas del Grupo y Asociadas
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Resultados	Total fondos propios	Resultados extraordinarios Beneficios (pérdidas)	Dividendos distribuidos
Aceria de Alava, S.A.	7.299.944	15.327.936	892.753	23.520.633	(54.925)	53.497
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	1.141.900	1.697.870	501.345	3.341.115	55.450	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	75.823	2.702.892	199.784	2.978.499	-	-
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER)	3.500.000	31.564.326	5.449.452	40.513.778	(20.023)	5.998.500
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG Immobilien	70.000	3.310.425	51.267	3.431.692	-	-
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation	8.661.000	(23.433.000)	793.000	(13.979.000)	(14.000)	-
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A.	5.436.974	8.134.183	2.131.483	15.702.640	22.063	2.848.026
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	8.890.593	114.577	(11.501)	8.993.669	(21.335)	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	15.028.005	32.486.013	224.435	47.738.453	(471.223)	600.120
Tubacex, Inc.	356.295	(236.659)	(125.772)	(6.136)	-	-
						<u>9.500.143</u>



1816112

Este anexo forma parte integrante de la nota 6(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2003, junto con la cual debe ser leído.



TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	Reservas					Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total
				Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva para redención de capital social a euros	Reservas voluntarias	Reservas			
Saldos al 31 de diciembre de 2002	59.840.452	17.107.747	3.764.185	8.195.698	2.182.322	100.941	30.348.327	-	(9.701.203)	111.838.469	
Aplicación del resultado de 2002	-	-	-	-	-	-	-	(9.701.203)	9.701.203	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(5.585.109)	-	-	(5.585.109)	
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	7.812.205	7.812.205	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	59.840.452	17.107.747	3.764.185	8.195.698	2.182.322	100.941	24.763.218	(9.701.203)	7.812.205	114.065.565	



1816113

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2003, junto con la cual debe ser leído.



1816116

2

1. *EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE TUBACEX S.A. EN 2003*

La actividad de Tubacex, S.A., se caracteriza como la de sociedad holding con las funciones de una sociedad de cartera del "Grupo de Empresas Tubacex". Esta actividad se focaliza principalmente en la gestión estratégica y financiera global del Grupo y en los servicios de dirección, gestión de marcas y patentes, administración y asesoramiento a las empresas del Grupo. Asimismo, Tubacex S.A. es sociedad arrendadora de los edificios industriales utilizados en su actividad por determinadas sociedades filiales - T.T.I., Acería de Alava, S.A. y Cotubes - . Las inversiones financieras de su activo se corresponden en su mayoría a las participaciones en las sociedades que componen dicho grupo. Tubacex S.A. es sociedad perceptora de los ingresos por los servicios y arrendamientos descritos así como por los dividendos correspondientes a las mencionadas participaciones.

En el entorno anteriormente comentado, con una recuperación económica incipiente todavía lastrada por elementos de incertidumbre y coincidente en las zonas de mayor crecimiento con las áreas de exposición a la depreciación del dólar, los resultados de Tubacex S.A., como sociedad de cartera de empresas netamente exportadoras y con ventas en área dólar muy significativas, se han visto moderadamente afectados. En este sentido, el beneficio de las actividades ordinarias correspondiente al año 2003 se ha reducido en un 12,8% respecto al año 2002.

Como sociedad cotizada en bolsa y en cuanto a la evolución de sus acciones, éstas se han revalorizado en un 13,60% durante el año 2003. Los títulos de la Sociedad han pasado de 1,25 euros por acción al cierre de 2002 a 1,42 euros por acción en su última cotización de 2003, el pasado 30 de diciembre. La cotización máxima del período se produjo en el mes de diciembre, cuando el valor de las acciones se situó, en varios días del mes, en 1,46 euros por acción. La cotización mínima del año tuvo lugar el 11 de marzo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 1,13 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 59,85 millones de acciones, lo que supone un descenso de un 7,48% respecto al número de títulos negociados en 2002, que ascendió a 64,69 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 45,01% respecto al número total de acciones de la Sociedad, que asciende a 132,98 millones de acciones.

La contratación efectiva del año ha ascendido a 79,10 millones de euros, cifra inferior en un 18,10% respecto a la de 2002, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 96,63 millones de euros.

La capitalización bursátil de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 asciende a 188,83 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 13,60% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de TUBACEX alcanzó los 166,22 millones de euros.



1816117

3

2. **SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

En la evaluación de la situación de la Sociedad, como reflejo de su Grupo consolidado, consideramos que en líneas generales ha reflejado las difíciles condiciones del mercado dominantes en 2003, que han caracterizado un año de fuerte ajuste para el sector del tubo de acero inoxidable sin soldadura y con una importante contracción en sus niveles de actividad.

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

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

4. **PERSPECTIVAS Y EVOLUCION FUTURA DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

Destacamos dos aspectos muy importantes para el desarrollo del Grupo Tubacex en próximos ejercicios como son: El proceso de implantación del Plan de Competitividad actualmente en curso - que ha identificado un alto potencial de mejora en los costes y de la productividad -, y el lanzamiento de un nuevo Plan Estratégico en el año 2004 con el objetivo de responder a las actuales perspectivas de mejora en la demanda mundial de tubos con un posicionamiento comercial diferencial en rentabilidad y capacidad de servicio al cliente. Ambos proyectos son complementarios y pretenden mejorar la competitividad y eficiencia del Grupo en sus principales áreas de producción y comercialización buscando el incremento de sus márgenes operativos.

5. **ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Este capítulo se realiza en las filiales industriales del Grupo.

6. **ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE**

Este capítulo se realiza en las filiales industriales del Grupo.

7. **ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

En este ejercicio no se ha producido ninguna operación de compra de acciones propias, con lo cual la cifra al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.915.306 acciones ordinarias en poder de la Sociedad, que suponen un 1,44% del capital social.



1816118

4

8. **PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS**

El resultado de Tubacex S.A. ha sido de 7.812.205,23 euros de beneficio, que se propone su destino de la forma siguiente:

Reserva legal	781.221,00 euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	7.030.984,23 euros

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 2.420.214 euros, que supone un pago de 0,0182 euros por acción.

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 2003 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 1.816.088.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número 1.816.089.

-La Memoria de Tubacex, S.A. figura transcrita en (25) folios de papel timbrado, números 1.816.090 al 1.816.114 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en (4) folios de papel timbrado, números 1.816.115 al 1.816.118 ambos inclusive.

En Llodio, a 16 de Marzo del año 2004.

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 Garteizgogeoascoa 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

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

06 MAYO 2004

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004.04798.

**TUBACEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados**

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V

**Registro de Auditorias
Emisores**

Nº

8202

Audidores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubacex, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes que se detallan en la nota 1 de la memoria (el Grupo o el Grupo Tubacex), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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 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 ha incluido la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de determinadas sociedades en las que participa el Grupo Tubacex, que se mencionan en el Anexo I, cuyos activos representan un 31% y cuyos resultados netos suponen una aportación positiva de 76%, 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 de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los informes de los auditores mencionados en el citado Anexo.
2. La auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 fue realizada por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 4 de abril de 2003 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, que se mencionan en el Anexo I de la memoria, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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 aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes, 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 2003. 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 Tubacex, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

18 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

2.004 SO702
Año N°

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



TUBACEX S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	2003	2002	Activo	Pasivo	2003	2002
Inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales	2.718	2.998		Fondos propios (nota 10)	59.840	59.840
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	95.126	98.609		Capital suscrito	17.108	17.108
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	37.924	35.670		Prima de emisión	3.764	3.764
Acciones de la sociedad dominante (nota 10 (a))	<u>2.286</u>	<u>2.286</u>		Reserva de revalorización	53.337	38.548
	138.054	139.563		Otras reservas de la sociedad dominante	32.746	39.005
Fondo de comercio de consolidación (nota 6)	17.925	19.064		Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.090	2.678
Gastos a distribuir en varios ejercicios	533	548		Diferencias de conversión	6.044	16.407
Activo circulante				Beneficios atribuibles a la sociedad dominante	-	(101)
Existencias (nota 7)	93.910	81.642		Pérdidas y ganancias consolidadas	173.929	177.249
Deudores (nota 8)	77.236	79.107		Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	-	734
Inversiones financieras temporales (nota 9)	4.374	5.451		Socios externos (nota 11)	-	195
Tesorería	9.104	22.671		Diferencia negativa de consolidación (nota 5)	429	195
Ajustes por periodificación	<u>100</u>	<u>109</u>		Ingresos a distribuir en varios ejercicios	853	1.044
	184.724	188.980		Subvenciones de capital	335	355
				Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.188	1.399
				Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	16.140	12.214
				Acreeedores a largo plazo	18.998	26.778
				Deudas con entidades de crédito (nota 13)	<u>3.165</u>	<u>3.605</u>
				Otros acreedores (nota 14)	22.163	30.383
				Acreeedores a corto plazo	82.582	77.977
				Deudas con entidades de crédito (nota 13)	166	286
				Deudas con sociedades puestas en equivalencia	30.393	30.665
				Acreeedores comerciales	10.340	13.833
				Otras deudas no comerciales (nota 14)	<u>3.906</u>	<u>3.220</u>
				Provisiones para operaciones de tráfico	127.387	125.981
					<u>341.236</u>	<u>348.155</u>



1816003

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2003	2002	2003	2002
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.717		
Consumos y otros gastos externos (nota 7)	129.048	123.286		286.703
Gastos de personal (nota 16)	69.414	75.173	9.180	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 4)	13.918	15.104	69	8
Variación de provisiones de tráfico	(2.220)	1.428	1.602	1.296
Otros gastos de explotación	48.239	51.175		
Total gastos de explotación	258.399	268.883	269.769	288.007
Beneficios de explotación	11.370	19.124		
Gastos financieros y gastos asimilados				
Gastos financieros	4.220	4.968	841	1.017
Diferencias negativas de cambio	4.493	5.605	4.634	4.535
Total gastos financieros	8.713	10.573	5.475	5.552
Resultados financieros negativos			3.238	5.021
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia			77	206
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 6)	1.171	1.171		
Beneficios de las actividades ordinarias	7.038	13.138		
Pérdidas y gastos extraordinarios	551	1.379	48	360
Pérdidas procedentes del inmovilizado	123	19.288	191	554
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial (nota 4)	63	987	126	50
Gastos y pérdidas extraordinarias	737	21.654	365	964
Total pérdidas y gastos extraordinarios	6.666	-	372	20.690
Beneficios consolidados antes de impuestos	622	(23.952)		
Impuesto sobre beneficios (nota 18)	6.044	16.407		
Beneficios consolidados del ejercicio	-	101		
Beneficios atribuidos a socios externos (nota 11)	6.044	16.306		
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante				
Total	6.044	16.306	7.552	7.552

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.



1816004



1816057

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003 y 2002

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Alava).

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

La actividad principal de Tubacex, S.A. se concentra en la tenencia de participaciones y en la prestación a las empresas del grupo de determinados servicios de carácter centralizado y de arrendamiento que son objeto de facturación.

La Sociedad es cabecera de un grupo de empresas (en adelante el Grupo) formado por las sociedades dependientes y asociadas, cuya información más significativa se detalla en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. La aportación de cada sociedad al resultado consolidado se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante el ejercicio 2003 Tubacex, S.A. ha adquirido a terceros una participación equivalente al 3,49% del capital social de Acería de Alava, S.A. (1,98% en 2002). 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.

El ejercicio económico de las sociedades del Grupo finaliza en 31 de diciembre, excepto el subgrupo Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (en adelante el subgrupo SBER) y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG, cuya fecha de cierre de las cuentas anuales es el 31 de marzo, si bien a efectos de su consolidación en el Grupo Tubacex se han elaborado cuentas anuales consolidadas de estos subgrupos por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de los cambios en la situación financiera consolidada de los ejercicios 2003 y 2002.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de cada una de las sociedades del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas consolidadas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2002 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de mayo de 2003.

(Continúa)



1816058

2

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Los principales son los siguientes:

(a) Consolidación

Las participaciones en empresas del grupo han sido consolidadas mediante la aplicación del método de integración global, excepto en aquellos casos en los que los saldos a incorporar no son significativos respecto a las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Se ha aplicado el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades del subgrupo SBER dado que, aunque se mantiene una posición de dominio efectivo sobre ellas, su aportación al Grupo no es significativa.

Han sido excluidas del perímetro de consolidación determinadas sociedades en las que, aunque Tubacex, S.A. posee una participación directa o indirecta superior al 20%, carecen de actividad, o bien presentan un interés poco significativo respecto a las cuentas anuales consolidadas. Estas sociedades se han valorado conforme a los criterios que se mencionan en el apartado (d) de esta nota.

Así mismo, los siguientes criterios han sido tenidos en cuenta en el proceso de consolidación:

(i) Fondo de comercio consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva entre el valor contable de la inversión a la fecha de la primera consolidación o de la toma de participación de la sociedad dominante y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación. La amortización del fondo de comercio de consolidación se realiza linealmente durante un período comprendido entre quince y veinte años por entender los Administradores de la Sociedad que en este período se produce su recuperación.

(ii) Diferencia negativa de consolidación

Los importes negativos que resultan de la comparación mencionada en el apartado (i) anterior o diferencia negativa de consolidación se incluyen en este epígrafe del balance de situación consolidado, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, únicamente, en aquellos casos en los que se encuentren basados, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad de que se trate o cuando corresponda a plusvalías realizadas.

(Continúa)



1816059

3

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La diferencia negativa de consolidación se corresponde íntegramente con las generadas en el ejercicio y en ejercicios anteriores como consecuencia de la adquisición por parte de Tubacex, S.A. de diversas participaciones minoritarias de Acería de Alava, S.A. (véase nota 5)

(iii) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas.
- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias.
- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

(iv) Homogeneización de las cuentas individuales

Los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, se valoran siguiendo métodos uniformes.

(v) Conversión de cuentas anuales de sociedades radicadas en países que no forman parte de la Unión Monetaria Europea

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo en países que no forman parte de la Unión Monetaria Europea se ha llevado a cabo siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión surgidas figuran incluidas en el capítulo de diferencias de conversión en los balances de situación consolidados adjuntos.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial corresponde, fundamentalmente a aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, se valora a su coste de adquisición, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente durante un período de cinco años en que está prevista su utilización. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran como gastos en el momento en que se incurren.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado al amparo de diversas disposiciones legales entre las que se encuentran el Real Decreto-Ley 7/1996 y la Norma Foral 4/1997 de Alava, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

(Continúa)



1816060

4

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	25 - 48
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 20
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	5 - 10

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Asimismo se dotan provisiones por depreciación para registrar las correspondientes correcciones valorativas de los elementos del inmovilizado material revirtiendo, en su caso, las mismas si desaparecen las causas que determinaron su dotación.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, excluidas de la consolidación, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuera inferior.

(c) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: A precio medio ponderado.
- Productos en curso y semiterminados y productos terminados: A precio medio ponderado de los consumos de materias primas y otros aprovisionamientos, incorporando la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

(Continúa)



1816061

5

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando el coste excede a su valor de mercado o si existen dudas razonables de su recuperabilidad.

(f) Acciones propias

Las acciones propias de la Sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, o a su valor de mercado, cuando éste sea menor, dotándose la correspondiente reserva indisponible (véase nota 10). Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el determinado por el valor teórico-contable del Grupo Tubacex, el que resulte menor.

(g) Cientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar y las remesas y créditos documentarios se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación consolidados adjuntos los saldos de clientes incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véanse notas 8 y 13).

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados consolidados de cada ejercicio.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de créditos, siempre que el factor asuma el riesgo de las insolvencias.

(h) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan, excepto en aquellos casos en los que existan contratos de compra-venta de divisas a plazo u otras operaciones de cobertura del riesgo de fluctuación de divisas, en los que el proceso de conversión se efectúa mediante la aplicación de los tipos de cambio asegurados. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(Continúa)



1816062

6

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, o a los correspondientes seguros de cambio contratados reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

La operativa de la Sociedad consiste en la contratación con entidades financieras de operaciones de venta de divisas a unos plazos concretos y a unos tipos de cambio determinados, basándose en proyecciones de tesorería en divisas que incluyen tanto cuentas a cobrar por facturaciones realizadas, como cartera de pedidos por facturaciones aún no realizadas.

(i) Corto/largo plazo

En los balances de situación consolidados adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho periodo, contando a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(k) Plan de jubilación y otras obligaciones similares

Tubacex, S.A. y diversas sociedades dependientes han adquirido 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. Otra parte de estos compromisos se cubrió en ejercicios anteriores suscribiendo una póliza de seguro con prima única.

Así mismo, SBER tiene asumidos determinados compromisos con su personal básicamente en concepto de premios de antigüedad en el momento de su jubilación (véase nota 12).

(Continúa)



1816063

7

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(l) Provisiones para riesgos y gastos

Con fecha 29 de octubre de 2002 la Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades dependientes Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y sus respectivos trabajadores firmaron un Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2005, inclusive, dichas sociedades se comprometieron 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 las sociedades 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. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Grupo tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia del referido contrato (véase nota 12).

Así mismo, el Grupo tiene constituidas unas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender del cumplimiento de determinadas condiciones.

Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.

Las provisiones para riesgos y gastos anteriores corresponden tanto a Tubacex, S.A. como a otras sociedades dependientes, realizando la Sociedad, en su caso, las aportaciones complementarias necesarias para cubrir el efecto patrimonial para las sociedades dependientes derivado de los conceptos mencionados en este apartado.

(m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital no reintegrables recibidas para la adquisición de inmovilizado material, figuran por el importe original concedido y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye ingresos diferidos por Convenio suspensión de pagos correspondientes a 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. La imputación a resultados se realiza proporcionalmente al pago de la deuda asociada.

(n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada sociedad consolidada se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

(Continúa)



1816064

8

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación consolidado de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(o) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en el apartado (c) de esta nota.

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos medioambientales del mismo. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

(4) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el ejercicio 1996 determinadas sociedades del Grupo se acogieron a las actualizaciones de balances reguladas en la Norma Foral 4/1997 y en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando, entre otros activos, el valor de los inmovilizados materiales en un importe de 6.566 miles de euros y 1.876 miles de euros, respectivamente (véase nota 10(c)).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el efecto neto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización consolidada en el ejercicio no es significativo.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a 134.341 y 97.131 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

(Continúa)



1816065

9

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En ejercicios anteriores la Sociedad adquirió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz (Madrid), cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 forma parte del concepto de construcciones y asciende a 4.399 miles de euros. En el ejercicio 2002 se suscribió un nuevo contrato de arrendamiento financiero, con una opción de compra por un período de sesenta y tres meses, a contar desde el 1 de octubre de 2002, y cuyo importe varía en función del momento en que se ejercite; antes del 31 de diciembre de 2004, 4.207 miles de euros; 4.407 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2004 y de 2005; 4.608 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2005 y de 2006; y 4.808 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2006 y de 2007.

En el intervalo hasta que se ejercite la opción de compra, es decir, entre 1 de octubre de 2002 y el 31 de diciembre de 2007 los locales permanecerán en alquiler, satisfaciendo el tercero a la Sociedad un importe de 10 miles de euros mensuales. El total de ingresos devengados en el ejercicio 2003, incluidos otros conceptos, asciende a 150 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2003 se ha cancelado un importe de 1.725 miles de euros, con abono a pérdidas y gastos extraordinarios, de la provisión constituida en ejercicios anteriores para posibles pérdidas reversibles en la realización de dicho centro comercial, por entender que, dadas las condiciones del nuevo contrato y su evolución, han desaparecido las causas que determinaron la dotación a la provisión y, por tanto, en el momento de ejercitar la opción de compra se recuperará el valor neto contable del bien (véase nota 12).

Dada la decisión tomada a finales del ejercicio 2002 de interrumpir la actividad industrial de la sociedad dependiente Altx Inc. se procedió, en dicho ejercicio, a dotar, con cargo a los resultados consolidados, una provisión por importe de 14.000 miles de euros (véase nota 5), al objeto de registrar el inmovilizado de dicha sociedad a su valor de liquidación ordenada conforme a la estimación de un experto independiente. Esta provisión figura incluida en el capítulo de variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el valor de las provisiones de inmovilizado material asciende a 10.454 y a 14.808 miles de euros, respectivamente (véase Anexo III).

(Continúa)



1816066

10

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de otras inversiones financieras permanentes, otras participaciones, al 31 de diciembre es como sigue:

	Porcentaje de participación		Miles de euros	
	2003	2002	2003	2002
Tubacex Canadá	100%	100%	106	106
Oñeder, S.A.	3%	3%	18	18
Unión de Tubos Vascos, AIE	-	33%	-	18
Tubacex Europe, B.V.	100%	100%	11	11
Aceros y Medioambiente	-	-	3	3
Agrupación de Fabricantes Españoles de Tubos	-	-	2	2
Comercializadora Sideribérica de Gas, AIE	-	-	1	1
Otras inversiones a largo plazo	-	-	<u>7.697</u>	<u>7.821</u>
			<u>7.838</u>	<u>7.980</u>

Otras inversiones a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponden, básicamente, a inversiones financieras de SBER, materializados en bonos a largo plazo, que devengan un tipo de interés anual medio del 4,8%, (entre 3% y 5,5% al 31 de diciembre de 2002), parte de los cuales garantizan los préstamos a largo plazo concedidos a dicha sociedad, y cuyo principal pendiente de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 asciende a 6.830 euros (8.717 miles de euros en 2002) (véase nota 13).

El detalle de las provisiones, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Obras de arte	2.069	3.734
Tubacex Canadá	52	52
Otras inversiones a largo plazo	<u>25</u>	<u>6</u>
	<u>2.146</u>	<u>3.792</u>

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2003 y 2002 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el ejercicio 2003 se ha cancelado con abono a pérdidas y gastos extraordinarios un importe de 1.665.000 euros de la provisión constituida en ejercicios anteriores en relación con las obras de arte por entender que el valor neto contable de dicha inversión al 31 de diciembre de 2003 es inferior a su valor estimado de realización (véase nota 12).

(Continúa)



1816067

11

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En los ejercicios 2003 y 2002 Tubacex, S.A. ha adquirido a terceros participaciones del 3,49% y 1,98% en el capital social de Acería de Alava, S.A., por importe de 510 miles de euros y 290 miles de euros, respectivamente. Dichas operaciones han generado unas diferencias negativas de consolidación de 461 miles de euros y 161 miles de euros, respectivamente (véase nota 3(a)(i)).

La Junta General de Accionistas decidió, con fecha 3 de junio de 2003, reducir el capital social en 9.616 euros, mediante la amortización de 1.600 acciones de la serie B, de las cuales 855 eran propiedad de Tubacex, S.A., con entrega a sus titulares de 12,02 euros por acción.

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. Al 31 de diciembre el saldo pendiente de cobro asciende a 2.051 miles de euros, figurando 1.595 miles de euros en el concepto de créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado, al tener vencimiento hasta el 2008 (2.051 miles de euros en 2002).

Dada la decisión tomada durante el ejercicio 2002 por la Sociedad dominante de interrumpir la actividad de Altx, Inc., el Grupo procedió, durante el ejercicio 2002, a registrar las correspondientes provisiones de depreciación de los activos de dicha sociedad y los pasivos derivados de la situación mencionada con cargo a el capítulo de variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002, por los siguientes importes, con el fin de registrar activos y pasivos de esta sociedad a su valor liquidativo:

	Miles de euros
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	14.000
Existencias	3.500
Pasivos y otros conceptos	<u>1.702</u>
	<u>19.202</u>

Así mismo y dado que en el año 2002 Altx, Inc. interrumpió su actividad industrial, Tubacex, S.A. amortizó la totalidad de los gastos de primer establecimiento y de puesta en marcha que, por importe de 573 miles de euros, figuraban pendientes de amortizar en su balance de situación.

(Continúa)



1816068

12

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Fondo de Comercio de Consolidación

El fondo de comercio de consolidación surge en la compra de SBER y SBER Inmobilien por un importe de 22.159 miles de euros. La dotación a la amortización registrada en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido en cada ejercicio a 1.113 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, existe un fondo de comercio generado en la adquisición de Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH, por importe de 879 miles de euros. La dotación a la amortización registrada en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido en cada ejercicio a 58 miles de euros, aproximadamente.

(7) Existencias

El detalle de existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	33.274	30.736
Productos en curso y semiterminados	20.496	14.140
Productos terminados	42.755	40.585
Anticipos a proveedores	<u>20</u>	<u>1.195</u>
	96.545	86.656
Provisiones	<u>(2.635)</u>	<u>(5.014)</u>
	<u>93.910</u>	<u>81.642</u>

Los gastos por consumos y otros gastos externos durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras netas y otros gastos externos	131.586	126.228
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	<u>(2.538)</u>	<u>(2.942)</u>
	<u>129.048</u>	<u>123.286</u>

(Continúa)



1816069

13

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo ha efectuado durante 2003 compras netas en monedas distintas del euro, excluidas las operaciones internas, con el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2003	2002
Dólar de EE.UU.	47.475	34.727
Dólar canadiense	1.360	94
Libra esterlina	19	358
Otras	5	27
	<u>48.859</u>	<u>35.206</u>

Al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con el criterio descrito en la nota 3(h), el Grupo tiene contratadas con finalidad de cobertura, las siguientes operaciones de compra a futuro de divisas:

	Euros		
	Divisa	Tipo de cambio	Vencimiento
Dólares de EEUU	571.500	1,2061	2.02.04
Dólares de EEUU	<u>531.264</u>	1,1609	2.01.04
	<u>1.102.764</u>		

(8) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	66.472	66.825
Empresas del grupo y asociadas, deudores	767	319
Deudores varios	794	630
Administraciones públicas	<u>10.896</u>	<u>13.114</u>
	78.929	80.888
Provisiones	<u>(1.693)</u>	<u>(1.781)</u>
	<u>77.236</u>	<u>79.107</u>

Al 31 de diciembre de 2003 clientes por ventas y prestaciones de servicios, incluye efectos descontados en entidades financieras, pendientes de vencimiento, por importe de 4.878 miles de euros (4.682 miles de euros en 2002) (véase nota 13).

(Continúa)



1816070

14

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	
Por IVA	5.961
Impuesto sobre beneficios anticipado	297
Subvenciones oficiales	19
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 18)	2.879
Otros conceptos	<u>1.740</u>
	<u>10.896</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de compra-venta a futuro de divisas, con la finalidad de cobertura de los saldos de clientes en moneda distinta al euro (véase nota 3(h)), con el siguiente desglose:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Valor asegurado</u>		<u>Valor de mercado al 31 de diciembre</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dólares de EEUU	7.073	6.309	6.626	5.855
Libras esterlinas	3.488	1.350	3.479	1.313
Dólares canadienses	1.038	848	999	778

(9) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de inversiones financieras temporales al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Imposiciones a corto plazo	3.870	3.180
Créditos a corto plazo	456	456
Acciones con cotización oficial	48	37
Fondos de inversión de activos del mercado monetario	-	1.773
Depósitos y fianzas constituidos	-	5
	<u>4.374</u>	<u>5.451</u>

(Continúa)



1816071

15

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad dispone de 1.915.306 acciones propias, valoradas a un precio medio de 1,3141 euros por acción y tiene constituida una reserva por un importe equivalente al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad. Con objeto de valorar dichas acciones a su coste o mercado, el menor, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2003 y 2002 provisiones por un importe total de 233 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003 ninguna entidad jurídica poseía directa o indirectamente una participación superior al 10% del capital social de Tubacex, S.A.

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 solo accionista a una o más personas que tengan entre sí relación de dominio o control.

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva de Revalorización Norma Foral 4/1997

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material.

Habiendo transcurrido el plazo para que el saldo de esta reserva sea comprobado por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital, previa eliminación de las pérdidas acumuladas que figuren en el balance y previa constitución de la reserva legal.
- Reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

(Continúa)



1816072

16

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición una vez compensados los resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 9.701.203 euros.

(11) Socios Externos

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 se muestra a continuación:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	990
Incorporación de los resultados del 2002	101
Adquisición a socios externos	(357)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	734
Reparto de dividendos	(10)
Adquisición a socios externos	(711)
Amortización de acciones	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su composición y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 es como sigue:

	Miles de euros				
	Otras obligaciones laborales (nota 3(k))	Seguros de vida	Contratos de relevo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2001	4.931	408	-	6.767	12.106
Dotaciones	734	-	659	143	1.536
Reversiones	-	(170)	-	(267)	(437)
Pagos	(982)	-	-	(9)	(991)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	4.683	238	659	6.634	12.214

(Continúa)



1816073

17

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	Otras obligaciones laborales (nota 3(k))	Seguros de vida	Contratos de relevo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	4.683	238	659	6.634	12.214
Dotaciones	-	170	4.482	90	4.742
Reversiones	(141)	-	-	(579)	(720)
Pagos	-	-	(96)	-	(96)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>4.542</u>	<u>408</u>	<u>5.045</u>	<u>6.145</u>	<u>16.140</u>

Las dotaciones y reversiones del ejercicio 2003 de las provisiones para riesgos y gastos para contratos de relevo y otros se han registrado con cargo a pérdidas y gastos extraordinarios quedando compensado básicamente su efecto por las reversiones y bajas de las provisiones de inmovilizaciones materiales y financieras efectuadas en el ejercicio al haber desaparecido las causas que determinaron su dotación (véanse notas 4 y 5).

(13) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros		Tipo de interés	
	2003	2002	2003	2002
Préstamos, créditos y líneas de crédito	91.039	88.997	Euribor + 0,3%/0,65% 2,15% - 6,46%	Euribor + 0,25%/0,75%
Anticipos a la exportación y financiación de importaciones	5.530	10.879	Euribor + 0,3%/ 0,5%	Mibor + 0,4%/0,75%
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 8)	4.878	4.682		
Deudas por intereses	<u>133</u>	<u>197</u>		
	101.580	104.755		
Menos vencimientos a corto plazo	<u>(82.582)</u>	<u>(77.977)</u>		
	<u>18.998</u>	<u>26.778</u>		

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	2003	2002
A dos años	5.751	13.736
A tres años	6.555	4.326
A cuatro años	5.083	4.311
Resto	<u>1.609</u>	<u>4.405</u>
	<u>18.998</u>	<u>26.778</u>

(Continúa)



1816074

18

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 23 de diciembre de 1999 Tubacex, S.A. formalizó una póliza de préstamo conjunta con cuatro entidades financieras, por un principal total de 44.475 miles de euros con objeto de financiar las adquisiciones de Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG y Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG, con el siguiente desglose:

Sociedad	Miles de euros			Vencimiento
	Principal	31.12.03	31.12.02	
Entidad 1	15.627	3.906	7.812	23.12.04
Entidad 2	10.818	2.705	5.410	23.12.04
Entidad 3	6.010	1.503	3.006	23.12.04
Entidad 4	12.020	3.005	6.010	23.12.04
	<u>44.475</u>	<u>11.119</u>	<u>22.238</u>	

Se amortizará en dieciséis cuotas trimestrales iguales siendo el último vencimiento el 23 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 devenga un tipo de interés anual del 2,938% (Euribor + 0,75%).

Este préstamo está avalado de forma solidaria por las sociedades del grupo Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A.

Durante la vigencia de esta póliza estos préstamos conllevan diversas obligaciones entre las que destacan una serie de ratios financieros que relacionan la capacidad de recursos en las operaciones con el nivel de endeudamiento y cargos financieros. Los Administradores de Tubacex, S.A. consideran que se cumplen actualmente y se cumplirán en el futuro, dentro del curso normal de los negocios. El incumplimiento de las condiciones pactadas posibilita a las entidades financieras el vencimiento anticipado de los préstamos concedidos.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de derivados o swap de tipos de interés para asegurar el tipo de interés de parte del mencionado préstamo, con un volumen medio asegurado en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 de 14.199 miles de euros, 8.790 miles de euros y 3.381 miles de euros, respectivamente, y un tipo de interés asegurado del 5,19% (4,44% de interés fijo más 0,75% de diferencial del préstamo inicial).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003 SBER tiene concedidos créditos a largo plazo para financiar adquisiciones de inmovilizado por importe de 6.830 miles de euros (8.717 miles de euros al 31 de diciembre de 2002), que están garantizados por activos financieros a largo plazo (véase nota 5).

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha amortizado anticipadamente dos préstamos concedidos por entidades financieras a AltX, Inc. por 9.803 miles de euros, de los que Tubacex, S.A. era garante por un importe total de 10.504.252 dólares de EE.UU., que incluye principal, intereses pendientes y gastos de cancelación, mediante la contratación de dos pólizas de préstamo a largo plazo de 6.000 miles de euros cada una, y vencimientos el 30 de diciembre de 2007 y el 13 de enero de 2008, respectivamente. Estas pólizas devengan un tipo de interés anual del Euribor más un diferencial de 0,5% y 0,55%.

(Continúa)



1816075

19

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Otros Acreedores y Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas	3.083	3.825
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.292	1.171
Remuneraciones pendientes de pago	5.387	5.368
Convenio Suspensión de pagos	1.876	1.874
Otras deudas	<u>1.867</u>	<u>5.200</u>
	13.505	17.438
Vencimientos a corto plazo	<u>(10.340)</u>	<u>(13.833)</u>
	<u>3.165</u>	<u>3.605</u>

Otras deudas incluye préstamos, sin devengo de intereses, concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, por importes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de 994 miles de euros y 1.345 miles de euros, respectivamente, para financiar inversiones productivas de Acería de Alava, S.A. y de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.

(15) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo durante los ejercicios 2003 y 2002 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Europa	178.327	184.951
EE.UU. y Canadá	42.190	73.995
Resto del mundo	<u>38.401</u>	<u>27.757</u>
	<u>258.918</u>	<u>286.703</u>

Las ventas efectuadas en monedas distinta del euro durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Dólar de EE.UU.	55.986	59.432
Libra esterlina	18.091	16.689
Dólar canadiense	3.316	4.030
Otras	<u>1.958</u>	<u>1.983</u>
	<u>79.351</u>	<u>82.134</u>

(Continúa)



1816076

20

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	49.857	57.245
Aportaciones a Entidad de Previsión Social Voluntaria	1.860	1.843
Cargas sociales	14.950	14.127
Otros gastos sociales	<u>2.747</u>	<u>1.958</u>
	<u>69.414</u>	<u>75.173</u>

El número medio de empleados mantenido por el Grupo y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	2003	2002
Directores, ingenieros y licenciados	72	62
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	75	81
Jefes administrativos y de taller	98	98
Ayudantes no titulados	42	52
Oficiales administrativos	173	169
Subalternos	20	21
Personal de planta	<u>1.005</u>	<u>1.021</u>
	<u>1.485</u>	<u>1.504</u>

(17) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

Durante el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración han recibido un importe de 390.710 euros (533.000 euros en 2002) por todos los conceptos, entre los que se encuentran las retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités. Otras eventuales retribuciones a recibir por los mismos están condicionadas a la aprobación de los resultados consolidados definitivos.

Al 31 de diciembre de 2003 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Durante el ejercicio 2003 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a la de mercado.

(Continúa)



1816077

21

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de Tubacex, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas distintas del Grupo cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Los honorarios y gastos facturados por la empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, por servicios de auditoría, ascienden a 118 miles de euros (129 miles de euros en 2002) e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

Por otra parte, los honorarios y gastos facturados, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, por otros auditores participantes por la auditoría de distintas sociedades del Grupo y por otros servicios a las mismas ascienden, aproximadamente, a 145 miles de euros y 36 miles de euros, respectivamente, (196 miles de euros y 122 miles de euros, respectivamente, en 2002).

(18) Situación Fiscal

La Sociedad y las sociedades dependientes domiciliadas en España presentan anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% o 35% sobre la base imponible, dependiendo de si tributan de acuerdo con la legislación foral o con la normativa del territorio común, respectivamente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2003 y 2002 y el fiscal que correspondería para ambos ejercicios:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado contable consolidado del ejercicio		
antes de impuestos	6.666	(7.552)
Diferencias permanentes de sociedades individuales	(6.066)	22.362
Ajustes de consolidación	8.445	(20.995)
Compensación de bases imponibles negativas	(1.848)	(11.005)
Base imponible previa	7.197	(17.190)
Diferencias temporales	(4.568)	—
Base imponible fiscal	2.629	(17.190)

(Continúa)



1816078

22

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

La base imponible incluye bases imponibles generadas por sociedades no residentes por un importe positivo neto de 1.953 miles de euros (20.051 miles de euros en 2002), aproximadamente, por las cuales la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge un gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios de 512 miles de euros (un menor gasto de 9.945 miles de euros en 2002), aproximadamente.

Las diferencias permanentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponden, básicamente, a las dotaciones a provisiones que no tienen el carácter de deducibles fiscalmente en el ejercicio de su dotación, así como a las reversiones 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 a la aplicación de los mecanismos para evitar la doble imposición internacional establecidos por la normativa fiscal vigente.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, determinadas sociedades del Grupo disponen al 31 de diciembre de 2003 de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, así como de deducciones por inversiones, creación de empleo, formación y por doble imposición de dividendos.

El Grupo, al 31 de diciembre de 2003 ha considerado el efecto fiscal de bases imponibles negativas por 19.300 miles de euros, junto con los importes de las deducciones activadas en este ejercicio y en ejercicios anteriores por 7.591 miles de euros, y se encuentran registrados a dicha fecha en el capítulo de inmovilizaciones financieras y de deudores a corto plazo por 24.012 miles de euros y 2.879 miles de euros, respectivamente, en función de los plazos previstos para su aplicación (21.825 miles de euros y 4.005 miles de euros, respectivamente, en 2002) (véanse notas 5 y 8).

Como consecuencia del tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones, existen ciertas contingencias fiscales que podrían resultar en reclamaciones de las autoridades fiscales en futuras inspecciones, que no se pueden cuantificar objetivamente en la actualidad, no obstante, los Administradores no esperan que, en su caso, surjan pasivos adicionales de importancia.

(19) Información sobre Aspectos Medioambientales

El Grupo, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, ha realizado inversiones por un valor aproximado de 125 miles de euros y ha incurrido en 846 miles de euros (1.275 miles de euros en 2002) de gastos de naturaleza medioambiental correspondientes, básicamente, a retiros de ácidos, reparaciones y conservación y servicios de asesoría y auditoría de profesionales independientes.

El Grupo no ha recibido durante el mencionado ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(Continúa)



1816079

23

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003, excepto por una provisión de 79 miles de euros registrada en una de las sociedades dependientes, domiciliada en los Estados Unidos, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas, cuya cuantía ha sido valorada por un experto independiente, el Grupo no tiene registradas más provisiones por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(20) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de Sociedades del Grupo y de Empresas Asociadas
31 de diciembre de 2003 y 2002

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación				Actividad
		2003		2002		
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Aciería de Alava, S.A. (a)	Amurrio (Alava)	100,00%	-	96,45%	-	Fabricación de acero
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (a)	Amurrio (Alava)	100,00%	-	100,00%	-	Comercialización de tubos
Cotubes Canadá Inc. (b)	Ontario (Canadá)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización de tubos
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	Llodio (Alava)	100,00%	-	100,00%	-	Comercialización de tubos
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (c)	Ternitz (Austria)	100,00%	-	100,00%	-	Sociedad inmobiliaria
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (c)	Ternitz (Austria)	100,00%	-	100,00%	-	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH (SBTG)	Ternitz (Austria)	-	100,00%	-	100,00%	Servicios de asistencia técnica
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG (SBT)	Ternitz (Austria)	-	100,00%	-	100,00%	Servicios de asistencia técnica
Schoeller - Bleckmann AS (SB Prag)	Praga (Rep.Checa)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (SBERD)	Düsseldorf (Alemania)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Tube France (SBTF)	Paris (Francia)	-	80,00%	-	80,00%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft (SBERH)	Budapest (Hungria)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Holding Inc. (SBPT)	Houston (EE.UU.)	-	100,00%	-	100,00%	Sociedad de cartera
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Inc. (SB Pipe&Tube Inc.)	Houston (EE.UU.)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Properties Inc. (SB Pipe&Tube Pr. Inc.)	Houston (EE.UU.)	-	100,00%	-	100,00%	Sociedad inmobiliaria
Tubacex América Holding Corporation	Albany - Nueva York (EE.UU.)	100,00%	-	100,00%	-	Sociedad de cartera
Altx Inc. (d)	Albany - Nueva York (EE.UU.)	-	100,00%	-	100,00%	Fabricación de tubos
Salem Tube Inc. (d)	Greenville-Pennsylvania (EE.UU.)	-	100,00%	-	100,00%	Fabricación de tubos
Tubacex Inc.	Houston (EE.UU.)	100,00%	-	100,00%	-	Sociedad de cartera y comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (a)	Arceñiega (Alava)	100,00%	-	100,00%	-	Fabricación de accesorios
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (a)	Llodio (Alava)	100,00%	-	100,00%	-	Fabricación de tubos
Tubos Mecánicos, S.A. (a)	Aberra (Barcelona)	100,00%	-	100,00%	-	Comercialización de tubos
Tubos Mecánicos Norte, S.A. (a)	Llodio (Alava)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización de tubos

1816080



- (a) Auditada por KPMG Auditores, S.L.
(b) Auditada por Duffy, Allain & Rutten, LLP
(c) Auditada por Ernst & Young.
(d) Auditada por Grossman & Yanak & Ford.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Aportación de las Sociedades Dependientes a los Resultados y a las Reservas Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta	Miles de euros			
		Aportación en resultados consolidados		Aportación en reservas consolidadas	
		2003	2002	2003	2002
Acería de Alava, S.A.	100%	824	5.004	256	(4.716)
Altx Inc.	100%	286	(26.096)	(32.035)	(5.939)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	501	670	1.612	942
Cotubes Canadá, Inc.	100%	15	(49)	(3)	46
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	108	162	(386)	(548)
Salem Tube Inc.	100%	551	250	4.676	4.426
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG y sociedades dependientes	100%	3.717	16.134	12.080	1.946
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	100%	51	45	167	122
Tubacex América Holding Corporation	100%	-	-	(28)	(28)
Tubacex Inc.	100%	(141)	35	(774)	(809)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	100%	(250)	(54)	(2.560)	(2.506)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	100%	763	4.219	43.633	40.014
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	100%	1.935	2.030	5.245	5.193
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	<u>196</u>	<u>263</u>	<u>863</u>	<u>862</u>
		<u>8.556</u>	<u>2.613</u>	<u>32.746</u>	<u>39.005</u>



1816081

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

TUBACEX. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01		Diferencias de conversión		31.12.02		Diferencias de conversión		31.12.03	
	Altas	Bajas	Trasposos	de conversión	Altas	Bajas	Trasposos	de conversión	Altas	Bajas
Coste actualizado										
Terrenos	13.952	116	(500)	(49)	13.519	146	-	(44)	13.621	-
Construcciones	70.548	526	(528)	(564)	69.982	1.049	212	(534)	70.698	212
Instalaciones técnicas y maquinaria	248.963	11.559	(1.379)	(4.404)	257.396	6.802	4.097	(4.614)	262.410	4.097
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.984	760	(1.088)	(58)	14.891	890	484	55	14.955	484
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.901	3.525	(16)	(284)	5.176	714	(4.793)	(84)	837	(4.793)
	<u>353.348</u>	<u>16.486</u>	<u>(3.511)</u>	<u>(5.359)</u>	<u>360.964</u>	<u>9.601</u>	<u>-</u>	<u>(5.221)</u>	<u>362.521</u>	<u>-</u>
Amortización acumulada actualizada										
Construcciones	(43.972)	(2.093)	528	191	(45.346)	(1.885)	11	31	(47.189)	11
Instalaciones técnicas y maquinaria	(182.817)	(9.477)	870	1.007	(189.996)	(9.341)	1.173	1.120	(197.044)	1.173
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(10.847)	(1.693)	743	13	(12.205)	(1.363)	844	16	(12.708)	844
	<u>(237.636)</u>	<u>(13.263)</u>	<u>2.141</u>	<u>1.211</u>	<u>(247.547)</u>	<u>(12.589)</u>	<u>2.028</u>	<u>1.167</u>	<u>(256.941)</u>	<u>2.028</u>
Provisiones	<u>(2.221)</u>	<u>(14.000)</u>	<u>-</u>	<u>1.413</u>	<u>(14.808)</u>	<u>-</u>	<u>2.221</u>	<u>2.133</u>	<u>(10.454)</u>	<u>-</u>
	<u>113.491</u>	<u>(10.777)</u>	<u>(1.370)</u>	<u>(2.735)</u>	<u>98.609</u>	<u>(2.988)</u>	<u>-</u>	<u>(1.921)</u>	<u>95.126</u>	<u>-</u>



1816082

Este anexo forma parte integrante de la nota 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01	Altas	Bajas	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia a través de SBER	416	206	-	622	77	-	699
Otras inversiones financieras permanentes	15.677	1.133	(8.830)	7.980	-	(142)	7.838
Otras participaciones	5.736	-	(25)	5.711	-	-	5.711
Obras de arte							
Créditos a empresas del grupo y asociadas	173	-	(39)	134	-	(134)	-
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal	247	-	(2)	245	5	(35)	215
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	-	2.051	-	2.051	-	(456)	1.595
Administraciones públicas a largo plazo							
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones pendientes de aplicación (nota 18)	894	21.825	-	22.719	3.345	(2.052)	24.012
Provisiones	23.143	25.215	(8.896)	39.462	3.427	(2.819)	40.070
	(5.142)	-	1.350	(3.792)	(19)	1.665	(2.146)
	18.001	25.215	(7.546)	35.670	3.408	(1.154)	37.924



1816083

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997		Otras reservas de la sociedad dominante			Reservados negativos de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Total	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva para redeminación del capital a euros						Reservas voluntarias
Saldos al 31 de diciembre de 2002	59.840	17.108	3.764	8.196	2.286	101	27.965	-	39.005	16.306	177.249
Distribución de resultados de 2002	-	-	-	-	-	-	-	(9.701)	26.007	(16.306)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(5.585)	-	-	-	(5.585)
Trasposos y otros movimientos	-	-	-	-	-	-	30.075	-	(32.266)	-	(2.191)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.588)	(1.588)
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.044	6.044
Saldos al 31 de diciembre de 2003	59.840	17.108	3.764	8.196	2.286	101	52.455	(9.701)	32.746	6.044	173.929



1816084

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2002

(Expresado en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	Otras reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Total	
				Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva para redenominación del capital a euros					Reservas voluntarias
Saldos al 31 de diciembre de 2001	59.840	17.108	3.764	6.722	2.279	101	28.451	30.100	4.210	15.505	168.080
Distribución de resultados de 2001	-	-	-	1.474	-	-	7.674	772	-	(9.920)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.585)	(5.585)
Traspasos y otros movimientos	-	-	-	-	7	-	(8.160)	8.153	-	-	-
Dividendos pagados a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.532)	-	(1.532)
Beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.306	16.306
Saldos al 31 de diciembre de 2002	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>3.764</u>	<u>8.196</u>	<u>2.286</u>	<u>101</u>	<u>27.965</u>	<u>39.005</u>	<u>2.678</u>	<u>16.306</u>	<u>177.249</u>



1816085

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)



Aplicaciones	2003	2002	Orígenes	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado	1.049	930	Recursos procedentes de las operaciones	20.290	23.058
Inmovilizaciones inmateriales	9.601	16.486	Diferencias de conversión y otros	(11.858)	1.223
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	82	3.390	Diferencia negativa de consolidación	234	161
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	-	7	Subvenciones de capital	-	324
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	-	192	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	262
Gastos a distribuir en varios ejercicios	724	357	Enajenación de inmovilizado	-	32
Intereses de socios externos y otros (nota 11)	10	20	Inmovilizaciones inmateriales	-	7.811
Dividendos socios externos (nota 11)	5.585	5.585	Inmovilizaciones materiales y financieras	1.059	4.005
Dividendos (nota 10)	20	99	Traspaso a corto plazo de créditos fiscales	-	-
Cancelación de otros ingresos a distribuir	8.220	8.676	Total orígenes	19.725	36.876
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	67			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda afecta a la suspensión de pagos	-	-			
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos	96	991			
y gastos (nota 12)					
Total aplicaciones	25.387	36.800			
Aumento del capital circulante	-	76			
	25.387	36.876			
				5.662	-
				25.387	36.876



1816086

	Variaciones del capital circulante	
	2003	2002
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	12.268	-
Deudores	-	1.871
Acreedores	-	1.406
Inversiones financieras temporales	-	1.077
Tesorería	-	13.567
Ajustes por periodificación	-	9
	12.268	17.930
	5.662	-
Variación del capital circulante	17.930	14.837
	-	76
	14.837	14.837
	-	2.089
	-	12.672
	-	-
	-	-
	-	-
	14.837	14.761



1816087

Anexo VI
Página 2 de 2

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios consolidados del ejercicio	6.044	16.306
Participación de minoritarios en los resultados del ejercicio	-	101
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (nota 4)	13.918	15.104
Dotación a las provisiones de inmovilizado (nota 5)	19	14.086
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 3(a)(i))	1.139	1.171
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	856	1.536
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15	556
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	551	1.379
Reversiones de provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	(720)	(437)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(48)	(360)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(191)	(554)
Créditos fiscales activados (nota 5)	<u>(1.293)</u>	<u>(25.830)</u>
	<u>20.290</u>	<u>23.058</u>



1816036

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2003

Para situar en perspectiva lo que ha supuesto el ejercicio 2003 para el Grupo Tubacex, es importante hacer referencia al entorno económico general donde se han desarrollado los negocios del Grupo.

En general la actividad económica durante el año 2003, sobre todo en su primera mitad, ha acusado la permanencia de factores de incertidumbre económica y geopolítica derivados del conflicto en Irak, que condicionaron la situación de desaceleración económica presente a lo largo de todo el año 2002. En este sentido, los primeros meses del 2003 han registrado bajos niveles de actividad en muchos países del mundo y han supuesto un retraso en la esperada recuperación económica.

Conforme avanzaba el año, las expectativas de aceleración de la economía mundial han ido mejorando apoyadas en la reducción de la tensión internacional, los síntomas de crecimiento en la economía norteamericana, la mejora de la confianza empresarial así como el comportamiento positivo en los mercados bursátiles tras dos años de fuertes caídas. En cualquier caso y en términos generales la prolongada situación de incertidumbre durante todo el 2002 y el primer semestre del 2003 han actuado como un importante freno en la activación y consolidación de los procesos de inversión industrial a nivel mundial, siempre necesitados de una perspectiva de crecimiento económico sólida y sostenible en el tiempo. Por otra parte la incertidumbre geopolítica – materializada en el riesgo de atentados terroristas en países occidentales – sigue siendo un elemento de peso a tener en cuenta de cara al 2004.

En el global del año 2003, la economía mundial ha crecido un 3,2%, en línea con lo previsto, después de tres años en los cuales el crecimiento final quedó por debajo de las previsiones iniciales. De esta forma va quedando atrás la etapa de debilidad iniciada en 2001. Esta progresiva mejoría ha estado liderada por los crecimientos en EE.UU., China y Japón, mientras que por el contrario la Unión Europea ha defraudado las expectativas, creciendo por debajo del 2002.

Los problemas estructurales puestos de manifiesto durante los 2 últimos años en las principales economías europeas, agravados por la apreciación del euro frente al dólar (20%) y a las principales monedas asiáticas (10% frente al yen y un 20% frente a las monedas China y Coreana fuertemente correlacionadas al dólar USA), han supuesto niveles de crecimiento del 0,8% en la UE, inferior al 1% registrado en 2002.

La negativa evolución de sus principales economías, Alemania, Francia e Italia, con un crecimiento prácticamente nulo, ha sido determinante en esta evolución. El mencionado fortalecimiento del euro - el sector exterior en la UE ha supuesto siete décimas de aportación negativa al crecimiento -, los elevados déficits públicos, la elevada rigidez del mercado laboral – el crecimiento del empleo que permanece nulo -, junto con el encarecimiento del precio del petróleo y de las principales materias primas son factores claves que explican el bajo nivel de crecimiento registrado.

Como aspectos positivos destacan la inflación que sigue controlada, y permite mantener en mínimos los tipos de interés (2%), la recuperación de los mercados de valores y la mejora en los indicadores de confianza empresarial. Este último hecho, corroborado por el desarrollo de crecimientos positivos en el segundo semestre del año, permite vislumbrar un ciclo económico más despejado y por tanto mejores perspectivas en los sectores relacionados con la inversión industrial. Hasta el momento los factores más positivos se han centrado en la demanda interna, en la recuperación del consumo privado y en un comportamiento menos negativo de la inversión. A este respecto no se puede obviar la caída en la inversión de un 0,4% frente al descenso del 1,8% registrado en 2002.



1816037

2.

La recuperación de Alemania, que ha sido la economía que peores resultados ha registrado, es condición necesaria en la consolidación de un clima de confianza de las empresas europeas. La mencionada mejora en la economía mundial junto con las reformas acometidas por el Gobierno Alemán en sus sistemas laboral, impositivo y en otros ámbitos del déficit público deben ser factores determinantes en este proceso de recuperación. Hasta que estos factores, junto con el proceso de incorporación de países de la Europa del Este y la vuelta a la senda de la competitividad en las exportaciones se consoliden, será difícil ver un relanzamiento económico importante en la UE.

El crecimiento medio en los países del Este de Europa se ha situado como media en un 3,1% y el de Rusia en un 6%, que confirma su positiva evolución económica en este último año.

La economía de Estados Unidos ha sido el principal protagonista del crecimiento económico en 2003 con tasas cercanas al 3%. A diferencia del año 2002 donde el crecimiento (2%) se concentró en el consumo público y privado, muy apoyado en estímulos fiscales – rebajas de impuestos - y monetarios – bajos tipos de interés -, durante el año 2003 estas variables han sido progresivamente sustituidas por la inversión en bienes de equipo y la fortaleza del sector exterior fundamentado en un dólar muy débil. La inflación por su parte ha seguido manteniéndose en niveles relativamente bajos (2,1%) y ha permitido mantener los tipos de interés en niveles históricamente reducidos (1%).

La economía americana aunque ha mostrado una progresiva fortaleza durante el 2003 con crecimientos intertrimestrales cada vez mayores, sigue presentando un déficit comercial récord, elevado endeudamiento familiar y alto déficit público – 4,9% del PIB -. Al mismo tiempo el empleo ha crecido un modesto 0,8%, que no ha evitado un incremento en la tasa de desempleo hasta situarse en el 6,1%. En estos momentos las dudas sobre la capacidad real de creación de empleo de la economía americana son el principal factor de preocupación en la sostenibilidad de estos ratios de crecimiento.

En lo que se refiere a las economías asiáticas ha destacado el crecimiento económico de Japón (2,7%), apoyado en una fuerte recuperación de la inversión y un freno al deterioro en el mercado laboral. Factores estructurales crónicos como son: el déficit público (7,4% del PIB), reformas pendientes en su sistema financiero, empresarial y laboral junto con escenarios de deflación, son todavía un lastre muy pesado de cara a afianzar la mencionada recuperación.

En cuanto al resto de países asiáticos destacan los crecimientos de China (7,5%) e India (5,6%). El caso de China es especialmente significativo, confirmando su fuerte dinamismo económico desde su entrada en la Organización Mundial de Comercio, con 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. Estos factores unidos al desarrollo de su demanda interna han introducido no pocas tensiones tanto en los mercados de materias primas básicas para la industria siderúrgica como en el precio de los fletes marítimos.

Por lo que respecta a los mercados financieros, dada la permanencia de importantes incertidumbres geopolíticas durante gran parte del año así como el mencionado retraso en la recuperación de la actividad económica mundial, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo redujeron los tipos de interés a los mínimos históricos del 1% y del 2%, respectivamente. De no mejorar los índices de confianza empresarial en Europa y principalmente en Alemania, como se ha comentado anteriormente, podría haber todavía una bajada de tipos aun mayor en Europa.



1816038

3.

La situación de los mercados de divisas durante el 2003 ha sido muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un Euro que se ha revalorizado en más de un 20% frente al Dólar (que se suma al 14% del año 2002) y en un 10% frente al Yen (que se suma al 6% del año 2002). Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente pernicioso para la competitividad de las empresas europeas al perjudicar directamente a las exportaciones a EE.UU. y favorecer indirectamente a economías emergentes – Asia y Países del Este - con costes laborales muy bajos y cuyas monedas no se han depreciado frente al Dólar.

En resumen, la incertidumbre causada por el riesgo de atentados terroristas a gran escala, la falta de voluntad para acometer reformas estructurales en el mercado laboral europeo, el deterioro de su sector exterior por la situación cambiaria junto a las incertidumbres sobre el crecimiento del empleo en EE.UU., son en este momento, los mayores factores de riesgo para la recuperación económica mundial.

Los mercados bursátiles, tras 3 años de caídas, han comenzado a recuperarse tras el final de la guerra en Irak, cerrando el año con importantes revalorizaciones, que en el caso de la bolsa española se han situado en el 25% - 28,2% en el IBEX35 y 27,4% en el IGBM -. En cualquier caso los importantes desequilibrios regionales existentes y el riesgo de atentados terroristas con gran impacto en una economía cada vez más globalizada han introducido un componente de fuerte volatilidad que no se puede obviar en el comportamiento de las principales bolsas mundiales.

El sector siderúrgico en general, durante el año 2003 no ha sido indiferente a las fuertes diferencias en el crecimiento económico entre las distintas economías del mundo. En este sentido y siguiendo la tendencia del 2002 ha destacado el espectacular incremento del consumo en China – superior al 25% en aceros inoxidables – así como en el resto de países asiáticos. Este crecimiento sin precedentes, aún sin haberse incrementado significativamente los consumos en Europa y EE.UU. en el 2003, ha introducido importantes tensiones y escasez en la oferta de los principales productos siderúrgicos y en las materias primas necesarias para su fabricación. Esta situación, combinada con unas mejores perspectivas en los sectores consumidores europeos y norteamericanos, permite vislumbrar una corrección en la debilidad experimentada por el sector durante los años 2002 y 2001. Como confirmación de este dato destacan los anuncios de subidas de precios realizados por los principales productores siderúrgicos que deberían continuar a lo largo del año 2004.

Con una importante relación con las tensiones descritas anteriormente, es importante destacar la evolución de los precios de las materias primas básicas en nuestro negocio (níquel y chatarra de inoxidable) con un incremento de precios medio del 42% durante el 2003, que se sumaría al 14% registrado en 2002, tomando en ambos casos las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). Estos incrementos, en un contexto económico como el descrito en el que la incertidumbre económica ha lastrado durante la mayor parte del año 2003, la recuperación en los niveles de actividad e inversión de los principales sectores industriales consumidores de nuestros productos, no se han podido trasladar en su totalidad al cliente final.



1816039

4.

En lo que se refiere a los precios del petróleo, el ejercicio 2003 ha reflejado un aumento de los precios como consecuencia de la inestabilidad en oriente medio, la debilidad del Dólar, las restricciones en la oferta de la OPEP y el incremento de la demanda. El barril Brent se ha situado en los 28,83 US\$ como media en el 2003 frente a los 25,02 US\$ Del 2002. Esta evolución al alza se ha agudizado en el primer trimestre del 2004 alcanzándose máximos históricos. En las actuales circunstancias y ante un escenario de recortes de capacidad por parte de la OPEP, la situación a corto plazo apuntan a valores por encima de los 33 US\$ por barril. A la situación comentada se añade el bajo nivel actual de las reservas norteamericanas.

Por último y en el ámbito sectorial, usuarios finales clave de nuestros productos, como son los productores de energía eléctrica, petróleo, gas e industria química y petroquímica, han continuado acusando durante el 2003 el entorno de incertidumbre económica descrito. En este sentido la tónica del 2003, con la excepción de Asia, ha sido una ralentización importante en la toma de decisiones empresariales de crecimiento e inversión a la espera de una confirmación definitiva y estable de los indicadores macroeconómicos de crecimiento económico. La inestabilidad en los mercados de divisas y los fuertes crecimientos de los precios de las materias primas en un muy corto espacio de tiempo son elementos que también han dificultado el relanzamiento de la demanda.

En este entorno de una recuperación económica incipiente todavía lastrada por elementos de incertidumbre y coincidente en las zonas de mayor crecimiento con las áreas de exposición a la depreciación del dólar, los resultados del Grupo Tubacex, netamente exportador y con ventas en área dólar en el entorno del 25%, se han visto afectados alcanzándose resultados operativos, beneficios neto y cash - flow inferiores a los del año anterior en un 40,6%, 62,9% y 35,1%, respectivamente, junto con una disminución de la cifra total de ventas en un 9,7%.

En el capítulo 1 de este informe - Evolución de los negocios del Grupo en 2003 - haremos una descripción pormenorizada de las principales claves para el análisis de los resultados correspondientes al ejercicio 2003, que de forma muy esquemática hacen referencia a la caída en la demanda de nuestros productos en nuestros mercados tradicionales como son Europa y en EE.UU. - reflejo de la caída general de la demanda en estas zonas - y al incremento del volumen de ventas en Asia - en clara correlación al dinamismo que ha demostrado por la economía en esta zona del mundo - que no ha podido traducirse en los niveles de rentabilidad deseados fundamentalmente por el cambio del dólar y por el acusado encarecimiento de los precios de las materias primas en un periodo temporal muy corto.

Adicionalmente, en el capítulo 4 de este informe - Perspectivas y evolución futura de los negocios del Grupo - nos referimos a dos aspectos muy importantes para el desarrollo del Grupo en próximos ejercicios como son: El proceso de implantación del Plan de Competitividad actualmente en curso - que ha identificado un alto potencial de mejora en los costes y de la productividad de las principales unidades de negocio del Grupo-, y el lanzamiento de un nuevo Plan Estratégico en el año 2004 con el objetivo de responder a las actuales perspectivas de mejora en la demanda mundial de tubos con un posicionamiento comercial diferencial en rentabilidad y capacidad de servicio al cliente. Ambos proyectos son complementarios y pretenden mejorar la competitividad y eficiencia del Grupo en sus principales áreas de producción y comercialización buscando el incremento de sus márgenes operativos.



1816040

5.

Como un importante punto de partida para la consecución de los objetivos mencionados, 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 la consolidación de una cuota de mercado mundial superior al 20%, en una situación de contracción de la demanda de nuestros productos que se ha prolongado desde la segunda mitad del año 2002. En este sentido, 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 está permitiendo realizar tanto proyectos ambiciosos orientados a la mejora de la eficiencia interna en nuestras plantas como abordar aquellas oportunidades de crecimiento externo, en toda nuestra cadena de valor, que sean interesantes para la mejora de la rentabilidad del Grupo.

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 cuatro 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 detalla en el punto 9 de este informe



1816041

6.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2003

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2003 realizaremos un análisis de la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

- 1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.
- 1.2 Actividad financiera.
- 1.3 Actividad comercial.
- 1.4 Actividad industrial.

1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los años 2003, 2002 y 2001:

(en millones de euros)

	2003		2002		2001	
		%		%		%
Ventas netas	258,92	100,00	286,70	100,00	286,67	100,00
Otros ingresos	1,67	0,64	1,31	0,46	1,01	0,35
Variación de las existencias	9,18	3,55	-2,72	-0,95	-6,53	-2,28
Valor total de la explotación	269,77	104,19	285,29	99,51	281,15	98,07
Aprovisionamientos y compras	-129,05	-49,84	-123,29	-43,00	-128,15	-44,70
Gastos de personal	-69,41	-26,81	-75,17	-26,22	-71,85	-25,06
Gastos externos y de explotación	-48,24	-18,63	-51,17	-17,85	-48,73	-17,00
Resultado bruto de explotación	23,07	8,91	35,66	12,44	32,42	11,31
Variación provisiones tráfico	2,22	0,86	-1,43	-0,50	-1,66	-0,58
Dotación amortizaciones inmovilizado	-13,92	-5,38	-15,10	-5,27	-13,87	-4,84
Beneficio neto de explotación	11,37	4,39	19,13	6,67	16,89	5,89
Amortización fondo comercio consolidación	-1,17	-0,45	-1,17	-0,41	-1,17	-0,41
Ingresos financieros	0,84	0,32	1,02	0,36	2,04	0,71
Gastos financieros	-4,14	-1,60	-4,77	-1,66	-8,03	-2,80
Diferencias positivas de cambio	4,63	1,79	4,53	1,58	6,77	2,36
Diferencias negativas de cambio	-4,49	-1,73	-5,60	-1,95	-4,66	-1,63
Beneficio de las actividades ordinarias	7,04	2,72	13,14	4,58	11,84	4,13
Resultados extraordinarios	-0,37	-0,14	-20,69	-7,22	3,04	1,06
Resultados consolidados antes de impuestos	6,67	2,58	-7,55	-2,63	14,88	5,19
Impuesto sobre beneficios	-0,62	-0,24	23,96	8,36	0,71	0,25
Beneficios consolidados del ejercicio	6,05	2,34	16,41	5,72	15,59	5,44
Resultados (beneficios) atribuidos a socios externos	-0,00	-0,00	-0,10	-0,03	-0,08	-0,03
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	6,05	2,34	16,31	5,69	15,51	5,41



1816042

7.

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

- En relación con la evolución de las ventas, se ha producido un descenso del 9,7%. Adicionalmente a la debilidad de la demanda en Europa y en EE.UU. – véase en el punto 1.3 la evolución de las ventas por zonas geográficas - es importante considerar que sin el efecto de las ventas aportadas por Altx Inc. en 2002 – compañía inactiva en 2003 – el descenso se reduce en a un 5,5% en euros y a un 3,5% en volumen de toneladas.
- La depreciación frente al euro del dólar (20%) y de la libra esterlina (10%) son asimismo factores muy importantes que explican esta disminución. La pérdida de valor de las ventas del Grupo en área dólar, respecto al tipo de cambio medio de las ventas realizadas en el año 2002, ascendió a 7 millones de euros, aproximadamente – un 2,5% del valor de las ventas en 2002 -.
- El coste de aprovisionamientos que se ha situado en un 49,8% de las ventas netas frente al 43% del año anterior, ha sido un claro reflejo del fuerte incremento en los precios de las materias primas, superior al 40% en el caso del níquel que, en el contexto de negocio del año 2003, no ha sido posible trasladar en su totalidad al cliente final. Al mismo tiempo, este fuerte incremento no ha permitido obtener ventaja alguna por el lado de las compras del efecto de la depreciación del dólar frente al euro.
- Los factores anteriormente mencionados – descenso de las ventas y encarecimiento de las materias primas – se constituyen en el efecto más determinante a la hora de explicar el descenso en los beneficios netos del Grupo durante 2003.
- Por otra parte los gastos de personal se han reducido en un 7,7%. Esta reducción, aislando el efecto de Altx Inc., ascendió a un 1% y es fiel reflejo de las políticas de mejora de la productividad y de la eficiencia en las principales plantas productivas del Grupo.
- Otros gastos de explotación del Grupo que descienden en un 5,7%, aproximadamente, corroboran esta tendencia a la contención de las principales líneas de gasto aplicadas durante todo el ejercicio y con continuidad en proyectos específicos – Plan de Competitividad - durante los próximos ejercicios.
- La reducción de gastos financieros durante el ejercicio 2003 por importe de 0,63 millones de euros (13,2%) que se añade al descenso registrado en 2002 (40,6%) es consecuencia de la progresiva reducción del endeudamiento financiero del Grupo - véase el punto 1.2 de este informe - que es política generalizada en la mayor parte de sus unidades de negocio, sumada a un escenario de tipos de interés a la baja.
- Durante el ejercicio 2003 no se han producido beneficios / pérdidas extraordinarios por importe significativo. En 2002 el resultado extraordinario negativo respondió en su práctica totalidad al saneamiento de los activos de Altx Inc. por importe de 20 millones de euros.
- Por otra parte la línea de Impuesto sobre beneficios incluye en 2003 2,1 millones de euros en concepto de activación de créditos fiscales (25,8 millones de euros en 2002).



1816043

8.

1.2 Actividad Financiera

La generación de fondos del Grupo en el ejercicio 2003, aún acusando la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada explicada anteriormente, ha superado los 21 millones de euros, cifra que supone una reducción del 35,1% frente a los 32,58 millones de euros del ejercicio anterior, pero que confirma la capacidad de generación de fondos del Grupo aún en condiciones de negocio difíciles.

Por otra parte, los fondos propios del Grupo se sitúan cercanos a los 174 millones de euros a final del 2003, lo que representa un 51% sobre el total pasivo (50,9% en 2002). Este elevado nivel de capitalización – que representa un nivel de deuda neta sobre fondos propios del 50,7% - está muy por encima de la media de las principales empresas del sector siderúrgico que, en general, mantienen ratios de endeudamiento más altos.

En cuanto a nuestro valor, el incremento de cotización durante el 2003 ha supuesto una revalorización del 13,6%. Los títulos de la Sociedad han pasado de 1,25 euros por acción al cierre de 2002 a 1,42 euros por acción en su última cotización de 2003. La cotización máxima del período se produjo en el mes de diciembre, cuando el valor de las acciones se situó, en varios días del mes en 1,46 euros por acción. La cotización mínima del año tuvo lugar el 11 de marzo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 1,13 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 59,85 millones de acciones, lo que supone un descenso de un 7,48% respecto al número de títulos negociados en 2002, que ascendió a 64,69 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 45,01% respecto al número total de acciones de la Sociedad, que asciende a 132,98 millones de acciones. La contratación efectiva del año ha ascendido a 79,10 millones de euros, cifra inferior en un 18,14% respecto a la de 2002, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 96,63 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 asciende a 188,83 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 13,6% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 166,22 millones de euros.



1816044

9.

1.3 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo han ascendido durante el año 2003 a 258,92 millones de euros, lo que ha supuesto un descenso del 9,7% respecto al ejercicio anterior. Los efectos de volumen y precio que componen dicha variación se han comentado en el punto 1.1 anterior. En cualquier caso, para situar el componente geográfico de la evolución del ejercicio comentado anteriormente, 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)

	2003	2002	2001	2003/2002
<i>Europa</i>	178,33	184,95	185,16	- 3,58%
<i>EE.UU. y Canadá</i>	42,19	73,99	66,91	- 42,98%
<i>Otros países</i>	38,40	27,76	34,60	+ 38,35%
<i>Ventas totales</i>	258,92	286,70	286,67	- 9,69%

Estas cifras nos han permitido alcanzar en el año 2003 una distribución por mercados que se configura con un 69% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 16% a USA y Canadá y un 15% a países del resto del mundo. En el 2002 esta distribución fue de 64%, 26% y 10%, respectivamente. Los factores más relevantes que explican esta evolución son los siguientes:

La importante reducción de actividad en el mercado norteamericano, lógicamente afectada por la debilidad de Dólar frente al Euro comentada anteriormente. Desde que en el año 2000 se alcanzaran los 83 millones de euros, no se ha vuelto a superar esta cifra pero la actual situación de este mercado permite vislumbrar una progresiva recuperación a lo largo del año 2004.

El mercado europeo, durante el 2003, ha acusado un descenso próximo al 3,5% principalmente en los productos laminados en frío, consecuencia de la ralentización económica en todo el área de la Unión Europea. En cualquier caso, las ventas en este mercado se mantienen cerca del 70% del total de ventas, hecho que confirma la solidez en la implantación comercial del Grupo en este mercado. En la medida en que se vayan consolidando los primeros signos de reactivación del crecimiento económico en Europa son esperables crecimientos moderados en este segmento de nuestra actividad.

El incremento superior al 38% en la cifra de ventas en el resto del mundo hace referencia directa a los elevados crecimientos de la actividad en Asia y al esfuerzo comercial del Grupo por estar cada vez más presente en nuevos mercados. Esta tendencia en los principales países asiáticos, especialmente China, será una constante a lo largo de los próximos años.



1816045

10.

En el momento actual, las perspectivas del año 2004 son positivas en cuanto a mejora de la actividad en todos los mercados en los que está presente el Grupo. En cualquier caso, la cotización US\$/Euro que se está manteniendo de forma continuada en niveles por encima de 1,20 (año 2003 en niveles medios de 1,13) constituye una extraordinaria dificultad para poder rentabilizar en el corto plazo los incrementos de actividad en los mercados asiático y norteamericano.

1.4 Actividad Industrial

Durante el ejercicio 2003 el Grupo TUBACEX ha continuado la línea iniciada en años anteriores de mantener una política rigurosa de prudencia en sus inversiones, basada en su análisis exhaustivo siempre en términos de rentabilidad esperada de las inversiones propuestas (pay - back inferior a 4 años). Siguiendo la aplicación de estos criterios, las inversiones realizadas en instalaciones y maquinaria en el ejercicio 2003 han supuesto en su conjunto 6,8 millones de euros, aproximadamente, frente a los 11,6 millones de euros correspondientes al año 2002.

Para el año 2004, las previsiones del Grupo apuntan hacia niveles próximos a los 12 millones de euros en nuevas inversiones proyectadas, adicionales a las que queden pendientes de ejercicios anteriores.

Dentro de estas inversiones destacan en primer lugar las consideradas estratégicas y que están directamente relacionadas con el Plan de Competitividad. Estas inversiones se concentran en Tubacex Tubos Inoxidables S.A., SBER AG - unidades de negocio europeas de producción de tubo inoxidable sin soldadura - y en Acería de Álava S.A. y ascienden a 5 millones de euros, aproximadamente. Su objetivo es el incremento diferencial de la productividad en prensas de extrusión, instalaciones de laminación en frío y de la capacidad de calentamiento en la acería para maximizar el número de coladas y para la mejora del proceso de forja y laminación de redondos en aceros especiales. La puesta en marcha de estas inversiones asegura incrementos de productividad y capacidad en las instalaciones clave del Grupo sin incrementos en las estructuras de personal y de costes fijos en base a un volumen de inversión limitado. La búsqueda continua de la mejora en costes, capacidades y productividades hacen que nuestras plantas sean de las más competitivas en el mundo en su género.

Del resto de inversiones, por un importe cercano a los 7 millones de euros - en línea con las magnitudes de inversión realizadas en 2003 - destacan las relacionadas con las políticas de mejora en la eficiencia en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo, con la renovación y mantenimiento de los equipos, con los procedimientos muy sólidamente establecidos para el mantenimiento preventivo de instalaciones, con la mejora continua y reingeniería de procesos de producción, con la mejora de la calidad y valor añadido en nuestros productos, así como con el cumplimiento estricto de la legislación medioambiental.

Esta política de mejora continua en la posición competitiva del Grupo, siempre bajo criterios de contención en los volúmenes de inversión, debe considerarse, junto con la progresiva reducción del endeudamiento financiero del Grupo, en cualquier análisis de la solvencia económica y patrimonial del mismo.



1816046

11.

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 gestión de la calidad, investigación e inversión.

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 2003 ha ascendido a 1.485 personas, con una reducción media de 19 personas.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

En la evaluación de la situación del Grupo consideramos que, en líneas generales, ha reflejado las difíciles condiciones del mercado dominantes en 2003, que han caracterizado un año de fuerte ajuste para el sector y con una importante contracción en los niveles de actividad y nos remitimos al análisis de los negocios del Grupo descrita en el capítulo 1 anterior. En este sentido, un año más, nos tenemos que congratular por la solidez de las diferentes unidades de negocio 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 orienta sus esfuerzos hacia objetivos de mejora en Competitividad y mejora de costos así como al lanzamiento de un nuevo Plan Estratégico para los próximos años que garantice el crecimiento y la rentabilidad futuras, buscando cada día la excelencia en la relación con nuestros clientes y proveedores así como 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 EL GRUPO, OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCION FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

En primer lugar, y una vez caracterizado lo que ha sido el año 2003, haremos una breve evaluación de lo que entendemos pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2004 y años siguientes:

Respecto a la economía mundial se prevé un crecimiento en 2004 superior al 4%, con una progresiva aceleración del ritmo de crecimiento a medida que avance el año. Los principales motores de este crecimiento serán EE.UU. y Asia, con China a la cabeza. Por el contrario, la UE crecerá a un ritmo que difícilmente superará el 2% - la mitad del crecimiento mundial - estando plenamente vigentes los condicionantes comentados sobre reformas estructurales pendientes y sector exterior amenazado por una sobrevaloración del Euro.



1816047

12.

En coherencia con estas perspectivas, las líneas generales de política monetaria internacional apuntan hacia un repunte de tipos en EE.UU. en el momento en que los datos de crecimiento del empleo sean concluyentes. En Europa, la fragilidad actual en el proceso de crecimiento económico puede llevar, en el corto plazo, a reducciones limitadas de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo pero que, en el medio plazo, tenderán a corregirse a medida que las cifras de crecimiento en la actividad económica en las principales economías – Alemania, Francia e Italia – se vaya consolidando.

La evolución del euro frente al US\$ seguirá fuertemente condicionada a la pervivencia de un déficit comercial en EE.UU. extremadamente alto. En cualquier caso, la confirmación de las perspectivas de crecimiento en EE.UU., con su consiguiente impacto bursátil, la corrección de tipos de interés comentados, la progresiva mejora de la economía japonesa, junto con la mencionada debilidad en las exportaciones europeas, debería llevarnos progresivamente desde los niveles actuales – por encima de 1,20 US\$/Euro - hacia niveles más próximos al valor estimado de Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) – 1,13 US\$/Euro -

El sector siderúrgico, en general, no será ajeno a estas tendencias generales de crecimiento. En este sentido la influencia del desarrollo económico chino será determinante tanto sobre la producción, como sobre la evolución de los mercados de materias primas. Este panorama de incremento de la demanda actuará favorablemente sobre las previsibles subidas de precios en el sector.

En lo que se refiere al sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura tras 2 años consecutivos – 2002 y 2003 – con descensos en la demanda global, el período 2004 – 2010 apunta hacia crecimientos medios anuales de la demanda en el entorno del 4%. En línea con las tendencias generales descritas, este crecimiento se concentrará en Asia – excluido Japón – y EEUU, con crecimientos proyectados del 6,6% y del 4,4%, respectivamente. En Europa y Japón los crecimientos previstos se situarán en el entorno del 2,7% y del 1,1%, respectivamente.

En este entorno las principales líneas estratégicas del Grupo se estructuran en cuatro ejes fundamentales:

- La consolidación de la actual posición en el mercado europeo como factor clave para la rentabilidad actual y futura del Grupo.
- El crecimiento de la actividad del Grupo en el mercado norteamericano potenciando la excelencia comercial, el servicio al cliente y el desarrollo de las capacidades de organización necesarias.
- La mejora de la productividad, la reducción de costes y la optimización en la utilización de los principales activos fijos productivos del Grupo, con el objetivo de disponer de una ventaja competitiva, que permita capturar la mayor cuota en los mercados de mayor crecimiento en el período 2004 - 2010.
- La entrada en productos de más valor añadido.



1816048

13.

Para el cumplimiento de estos objetivos el primer paso ha sido la puesta en marcha, durante el año 2003, de un Plan de Competitividad en las principales unidades productivas con los objetivos e inversiones descritos en el capítulo 1. anterior.

A lo largo del ejercicio 2004 y siguientes los esfuerzos del Grupo estarán concentrados en llevar a cabo los planes de actuación necesarios para materializar las cuatro grandes líneas estratégicas descritas, con el objetivo de mejorar, de una forma decisiva, la competitividad y rentabilidad de las principales unidades de negocio.

Aspectos claves consustanciales en el desarrollo de estos planes de actuación en 2004 y años siguientes que consideramos que constituyen importantes fortalezas del Grupo son los siguientes:

- Desarrollo y cumplimiento de Políticas de Buen Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social.
- Política estable de retribución al accionista, vía dividendos, en el rango del 30 – 40% del resultado neto consolidado generado en el año.
- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva sin inversiones significativas.
- Sólida estructura patrimonial. Reducción constante del endeudamiento financiero del Grupo.
- Productos y procesos de la máxima calidad (ISO 9000 e ISO14000).
- Excelencia en el servicio al cliente.

Entendemos que esta conjunción de líneas estratégicas y de apuesta decidida por la excelencia productiva y comercial son 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 2003 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 costes, 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.



1816049

14.

Como proyectos realizados más relevantes destacamos la incorporación al programa de producción y comercialización de Acerálava y TTI de un nuevo tipo de material que contiene 6% de Molibdeno, una vez completadas todas las pruebas de fabricación e inspección previstas para su desarrollo. Es un grado austenítico que, además de tener propiedades mecánicas superiores a los aceros de similar estructura, se caracteriza por su gran resistencia a la corrosión localizada en ambientes de cloruros y de agua marina. Tiene aplicación en intercambiadores y condensadores en industrias químicas y petroquímicas, tratamiento de aguas, conducciones en barcos e instalaciones "on" y "off-shore".

Asimismo, y dentro del programa "Estudio de la incidencia de la composición y de la evolución microestructural en la formación de defectos durante la producción de tubos por extrusión en caliente" que se desarrolla en cooperación con el CEIT - acuerdo formalizado en 2002 -, durante el año 2003 se han abordado trabajos específicos en relación con los grados que contienen titanio y con los aceros austenoferríticos.

Por otra parte, se han diseñado los ciclos de tratamiento a aplicar sobre el material en el horno de tratamiento térmico de Acerálava para el suministro de redondo, de grados austeníticos y austenoferríticos, en condiciones óptimas de servicio.

Los 3 proyectos descritos son exponentes de la filosofía de mejora de resultados en productos y aceros que van incorporándose a nuevos programas de fabricación, lo que permite mantener un nivel competitivo cada vez más exigente y una posición de vanguardia como suministradores de los productos de cada vez mayor valor añadido en nuestro nicho de mercado.

Las actividades en materia de investigación y desarrollo se detallan en el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa".

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

En este ejercicio, dentro del plan previsto de implantación del Sistema de Gestión Medioambiental, Acería de Álava S.A., filial del Grupo TUBACEX dedicada a la fabricación de acero inoxidable en primera transformación - que obtuvo de AENOR en 2002 el certificado de Gestión Medioambiental bajo la norma ISO 14001 para toda la actividad de sus instalaciones -, ha suscrito con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente un Acuerdo Voluntario para la mejora medioambiental del sector en la Comunidad Autónoma.

Dicho Acuerdo, basado en el principio estratégico del compromiso con el Desarrollo Sostenible, intenta hacer compatible la fabricación de sus productos, el respeto al medio ambiente y la mejora de la calidad de vida de las personas.

Este Acuerdo supone un nuevo reto dentro del exigente ámbito de la legislación comunitaria europea en materia medioambiental. Acería de Álava, S.A. se ha comprometido, en los próximos tres años, a adelantarse y superar las novedades legislativas que van a llegar, estableciendo una cooperación con la Administración y dotándose de herramientas de seguimiento.



1816050

15.

En relación con este plan Acería de Álava S.A. acometerá inversiones de adaptación de sus sistemas de aspiración de humos por un importe aproximado de 3 millones de euros a realizar durante los años 2004 y 2005. Estas inversiones complementarán el importante esfuerzo realizado en 2003 y años anteriores en toda la actividad de la factoría con actuaciones, proyectos e inversiones para 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.

Después de la certificación obtenida por Acería de Álava S.A. en 2002, 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 la acería hasta la expedición de los tubos fabricados en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (TTI) cuenta con certificación a la gestión medioambiental.

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.

Las actividades de gestión del medioambiente están sistematizadas y encuadradas en el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa".

7. ACTIVIDAD SOCIAL

El "Informe de Responsabilidad Social Corporativa" detalla las políticas generales así como las actividades específicas llevadas a cabo por el Grupo Tubacex durante el año 2003 en las áreas de actuación social en relación a lo principales "stakeholders" como son: la sociedad en su conjunto, el medioambiente, los empleados y sus representantes, los accionistas, analistas e inversores, medios de comunicación, proveedores y contratistas.

8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha producido ninguna operación de compra de acciones propias.

9. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

Tubacex, S.A. ha registrado un resultado positivo de 7.812.205,23 euros, que se propone su aplicación a dotar a la Reserva Legal por 781.221 euros y los restantes 7.030.984,23 euros a compensar pérdidas de ejercicios anteriores.



1816051

16.

Con el objeto de 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 2.420.213,83 euros, que supone un pago de 0,0182 euros por acción. Este importe representa destinar el 40% del beneficio neto consolidado del año 2003 a la retribución del accionista.

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 2003 han ascendido a la suma de 118 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.

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 2003 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 1.816.003.

-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 1.816.004.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en (31) folios de papel timbrado, números 1.816.057 al 1.816.087 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en (16) folios de papel timbrado, números 1.816.036 al 1.816.051 ambos inclusive.

En Llodio, a 16 de Marzo del año 2004.

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 Garteizgogeoascoa 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