



D. PASCUAL JOVER LAGUARDIA, como Secretario del Consejo de Administración, de la Entidad Mercantil "TUBACEX, S.A." domiciliada en Llodio, Alava, Barrio de Gardea, Tres Cruces nº 8, con C.I.F. A-01-003946.

CERTIFICA

Que el día 18 de marzo de 2005, en la localidad de Llodio y previa convocatoria efectuada conforme a lo dispuesto en el Art. 18 de los Estatutos Sociales, tuvo lugar sesión del Consejo de Administración de esta Sociedad, con las circunstancias siguientes:

1ª.- La reunión fue presidida por el Sr. Presidente, Consejero Delegado, del propio Organó de Administración, D. Alvaro Videgain Muro, actuando el que suscribe como Secretario y Letrado asesor , a efectos de lo dispuesto por la Ley 39/1975, de 31 de octubre.

2ª.- Asisten personalmente los administradores y con los cargos que se expresan:

Presidente Consejero-Delegado: D. Alvaro Videgain Muro

Vocales: D. Juan Garteizgogeaskoa Iguain, D. Manuel Guasch Molins, D. Juan Ramón Guevara Saleta, D. José Antonio Ardanza Garro, D. Alejandro Echevarría Busquet, y D. Pedro Luis Uriarte Santamarina.

Dispulan su inasistencia D. Gerardo Aróstegui Gómez . y D. Antonio Fernández López, que delegan su representación en el Sr. Presidente.

Por consiguiente, dada la antedicha concurrencia, resulta cumplido el quórum exigido por el art. 19 de los Estatutos Sociales, por lo que el Presidente declara y da por válida y legalmente constituida la reunión en la que ejerce como Secretario y Letrado Asesor a los efectos previstos en la Ley 39/75 de 31 de octubre, D. Pascual Jover Laguardia, colegiado nº 167 del Ilustre Colegio de Abogados de Alava.

3ª.- Todos los Consejeros de la Sociedad tienen sus nombramientos y cargos vigentes así como debidamente inscritos en el Registro Mercantil de Alava.

4ª.- Durante el transcurso de la reunión, no se produjo solicitud, para su expresa constancia en Acta, de intervención alguna.

Que habiéndose observado, asimismo, todos los demás requisitos legales y estatutarios al caso, fueron adoptados, por absoluta unanimidad, interesando a la presente Certificación y literal e íntegramente transcritos, los siguientes:

ACUERDOS

PRIMERO.- Formular el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión correspondiente a Tubacex, cerrados a 31 de diciembre de 2004, así como el Balance Consolidado del Grupo Tubacex con sus cuentas de resultados, memoria e informe de gestión referido al mismo ejercicio 2004.

Y para que conste, según se faculta así como con observancia y previo cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 109 del Reglamento del Registro Mercantil, se expide la presente con el Visto Bueno del Señor Presidente, Consejero Delegado, del Consejo de Administración, en Llodio, Alava, a 29 de marzo de 2005.

VºBºEL PRESIDENTE

EL SECRETARIO

~~Alvaro Videgain Muro~~

~~Pascual Jover Laguardia~~

TUBACEX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.

Gran Vía, 17

48001 Bilbao

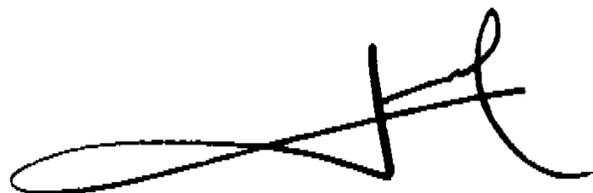
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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 2004 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 2004 de determinadas sociedades en las que participa Tubacex, S.A., que se mencionan en el Anexo II de la nota 7(a) y cuyo valor de coste de inversión representa un 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 II.
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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del 2004. Con fecha 18 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos 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 14 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 de la nota 7(a), 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 2004 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 2004 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 2004. 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 2005

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

Año 2.005 N^o SO702
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 14/2002 de 22 de noviembre.
.....

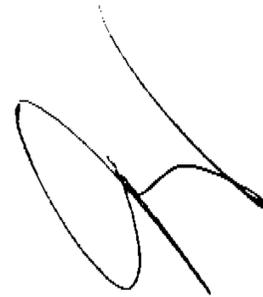
Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	232.698	-	59.840.452	59.840.452
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	16.539.709	17.979.332	17.107.747	17.107.747
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	138.311.107	139.880.275	3.764.185	3.764.185
Acciones propias (nota 10(a))	<u>1.781.234</u>	<u>2.182.322</u>	33.202.099	35.242.179
	156.864.748	160.041.929	(2.670.219)	(9.701.203)
			<u>12.389.012</u>	<u>7.812.205</u>
			123.633.276	114.065.565
Activo circulante				
Deudores (nota 8)	3.394.615	1.961.159	-	84.158
Inversiones financieras temporales (nota 9)	2.769.743	2.787.143		
Tesorería	<u>193.758</u>	<u>291.094</u>	8.018.182	8.018.182
	6.358.116	5.039.396		
			9.000.000	12.000.000
			<u>5.221.035</u>	<u>6.894.552</u>
			14.221.035	18.894.552
			9.783.013	18.456.730
			4.185.940	4.760.785
			72.636	84.310
			<u>3.308.782</u>	<u>717.043</u>
			17.350.371	24.018.868
			<u>163.222.864</u>	<u>165.081.325</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004.




2774501

TUBACEX, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en euros)



2774502

	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (nota 16)	1.568.206	1.772.317	Otros ingresos de explotación (nota 14)	8.044.928	2.608.731
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	1.284.546	1.177.102			
Variación de las provisiones de tráfico	-	2.333			
Otros gastos de explotación	2.254.939	1.737.692	Total ingresos de explotación	8.044.928	2.608.731
Servicios exteriores	112.038	96.017	Pérdidas de explotación		2.176.730
Tributos					
Total gastos de explotación	5.219.729	4.785.461			
Beneficios de explotación	2.825.199		Ingresos financieros	7.332.168	9.500.143
Gastos financieros y gastos asimilados	1.008.913	1.435.077	Ingresos de participaciones en capital (notas 7 (a) y 14)	155.579	167.385
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.855.198)	-	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 14)	2.255	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7(c))	595.675	198	Diferencias positivas de cambio		
Diferencias negativas de cambio			Total ingresos financieros	7.490.002	9.667.528
Total gastos financieros	(2.250.610)	1.435.275			
Resultados financieros positivos	9.740.612	8.232.253	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios de las actividades ordinarias	12.565.811	6.055.523	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6)	50.843	30.052
Pérdidas y gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7(c))	(665.942)	302.755	Total ingresos extraordinarios	50.843	30.052
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		90.615	Resultados extraordinarios negativos		363.318
Total gastos extraordinarios	(665.942)	393.370			
Resultados extraordinarios positivos	716.785				
Beneficios antes de impuestos	13.282.596	5.692.205			
Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	893.584	(2.120.000)			
Beneficios del ejercicio	12.389.012	7.812.205			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004.



2774503

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004

(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 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 (véase nota 7).

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 14).

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 14 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 deberán 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 2004, 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 2004 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 2004 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 2003 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 18 de mayo de 2004. 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 2003.

(Continúa)



2774504

2

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 el fondo de maniobra resulta negativo en 10.992.255 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 2004, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	1.238.901
Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.670.219
Dividendo ordinario	4.864.320
Dividendo complementario	1.891.680
Reservas voluntarias	<u>1.723.892</u>
	<u>12.389.012</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 inmateriales

Las aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad, se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(b) 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.

(Continúa)



2774505

3

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(c) 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.

(d) 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 (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 de la Sociedad, el que resulte menor.

(e) 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.

(Continúa)



2774506

4

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) 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.

(g) Corto/largo plazo

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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.

(h) 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.

(i) Plan de jubilación y otras obligaciones similares

La Sociedad adquirió 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.

(Continúa)



2774507

5

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(j) 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 2004 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 2004 la Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el periodo de vigencia del referido contrato (véase nota 11).

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.

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.

(k) 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.

(Continúa)



2774508

6

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(l) 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 (b) de esta nota.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los pasivos de naturaleza medioambiental 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, se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones.

(m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Aplicaciones informáticas	
Coste	255.968
Amortización acumulada	<u>(23.270)</u>
	<u>232.698</u>

(Continúa)



2774509

7

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

	Euros			31.12.04
	31.12.03	Altas	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	4.086.198	-	-	4.086.198
Construcciones	35.158.230	-	(325.710)	34.832.520
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.599.844	-	-	11.599.844
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	-	-	636.892
Equipos para procesos de información	36.315	3.465	-	39.780
Elementos de transporte	29.357	59.804	(13.000)	76.161
	<u>51.546.836</u>	<u>63.269</u>	<u>(338.710)</u>	<u>51.271.395</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(21.381.699)	(1.128.675)	97.094	(22.413.280)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.483.241)	(116.602)	-	(11.599.843)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	-	(636.892)
Equipos para procesos de información	(36.315)	(1.368)	-	(37.683)
Elementos de transporte	(29.357)	(14.631)	-	(43.988)
	<u>(33.567.504)</u>	<u>(1.261.276)</u>	<u>97.094</u>	<u>(34.731.686)</u>
	<u>17.979.332</u>	<u>(1.198.007)</u>	<u>(241.616)</u>	<u>16.539.709</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 10(c)).

El importe neto de actualización efectuada al amparo de dicha norma que se mantiene en balance al 31 de diciembre de 2004, así como la dotación para amortización del ejercicio 2004, ascienden a 2.212.951 euros y 708.051 euros, respectiva y aproximadamente.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Euros
Construcciones	1.351.467
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.599.844
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892
Equipos para procesos de información	36.315
Elementos de transporte	29.357
	<u>13.653.875</u>

(Continúa)



2774510

8

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 2004 ha ascendido a 2.393 miles de euros (véase nota 14).

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 2004 forma parte del concepto de construcciones y asciende a 3.984 miles de euros. En el ejercicio 2002 se suscribió un contrato de arrendamiento, 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 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 120 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 2004.

En el ejercicio 2004 se ha enajenado el local en el que se encuentra situada la cafetería de dicho centro comercial por un precio de venta de 266 miles de euros, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias un beneficio de 38 miles de euros.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2004 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 2004 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Con fecha 20 de diciembre de 2004 la Sociedad ha adquirido la participación del 100% de la sociedad Métaux Inox Services, S.A.S. dedicada a la distribución de tubos con domicilio social en Soissons (Francia).

El detalle de los fondos propios de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004, según sus cuentas anuales, en su mayoría 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)



2774511

9

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Créditos a empresas del grupo

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Altx Inc.	28.291.311
Tubacex Inc.	1.170.191
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	735.857
Métaux Inox. Services, S.A.S.	<u>300.000</u>
	<u>30.497.359</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	11.415.156
Deuda asumida en 2002 por financiación externa	9.803.315
Cuenta corriente	<u>7.072.840</u>
	<u>28.291.311</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 2004 hasta el 1 de febrero de 2005. Al 31 de diciembre de 2004 el importe pendiente de pago asciende a 11.815.263 dólares de EE.UU. Durante el ejercicio 2004 se ha revertido un importe de 3.763.381 euros de la provisión constituida, como consecuencia del cobro del mencionado importe.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad amortizó 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 incluía 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 12).

La cuenta a cobrar a Tubacex Inc. al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.593.916 dólares de EE.UU., básicamente en concepto de financiación, que no devenga intereses. Al 31 de diciembre de 2004 este saldo se encuentra totalmente provisionado.

(Continúa)



2774512

10

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:

<u>Sociedad</u>	<u>Límite euros</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Renovables tácitamente hasta</u>
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	12.020.242	Euribor + 0,25	31.12.05
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.419.230	Euribor + 0,25	31.12.05
Cotubes	7.662.904	Euribor + 0,25	31.12.05
Cotubes	6.010.121	Euribor + 0,25	31.12.05
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	2.404.048	Euribor + 0,25	31.12.05
Métaux Inox Services, S.A.S.	300.000	Euribor + 0,25	31.12.05

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	
Tubacex, Inc.	140.433
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	2.787.098
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	<u>86.884</u>
	<u>3.014.415</u>
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	
Tubacex Inc.	1.170.191
Altx Inc.	<u>28.291.311</u>
	<u>29.461.502</u>
Otras inversiones financieras permanentes	
Obras de arte	2.053.253
Otras participaciones	<u>51.764</u>
	<u>2.105.017</u>
	<u>34.580.934</u>

El movimiento de las provisiones durante el 2004 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)



2774513

11

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	112.306
Empresas del Grupo, deudores (nota 14)	1.553.668
Deudores varios	1.202
Administraciones Públicas	<u>1.814.773</u>
	3.481.949
Provisiones	<u>(87.334)</u>
	<u>3.394.615</u>

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	14.773
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 18)	<u>1.800.000</u>
	<u>1.814.773</u>

La provisión para insolvencias no ha tenido movimiento en el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004.

(9) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2004 corresponde, básicamente, a depósitos con vencimiento a corto plazo y acciones con cotización oficial por importes de 2.739 miles de euros y 31 miles de euros, respectivamente.

(10) 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.

(Continúa)



2774514

12

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2004 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 excepto las acciones propias cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dispone de 1.915.306 acciones propias, adquiridas por un precio medio de 1,14 euros por acción y valoradas a un coste medio de 0,93 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 2004 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 (véase nota 6).

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)



2774515

13

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2.670.219 euros.

(11) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2004 es como sigue:

	Euros			
	Seguro de vida	Contratos de relevo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	407.580	4.482.000	3.128.602	8.018.182
Dotaciones	-	-	467.000	467.000
Reversiones	-	(467.000)	-	(467.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>407.580</u>	<u>4.015.000</u>	<u>3.595.602</u>	<u>8.018.182</u>

En relación con los compromisos adquiridos por las sociedades que integran el Grupo Tubacex con respecto a los contratos de relevo (véase nota 4(j)), 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., Tubacex Taylor Accesorios, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., al haber asumido Tubacex, S.A. dichas obligaciones por cuenta de las sociedades mencionadas.

(Continúa)



2774516

14

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Acreeedores a Largo Plazo

El detalle de acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<u>Apartado</u>	<u>Euros</u>
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo	(a) y (b)	9.000.000
Otros acreedores		
Acreeedores por convenio de suspensión de pagos	(c)	5.049.627
Fianzas y depósitos recibidos		10.292
Otras deudas a largo plazo		<u>161.116</u>
		<u>14.221.035</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	5.669.576
A tres años	5.669.576
A cuatro años	<u>2.710.475</u>
	<u>14.049.627</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% (2,65% al 31 de diciembre de 2004). Los vencimientos a corto plazo por importe de 2.000.000 de euros se muestran en el capítulo de deudas con entidades de crédito, a corto plazo (véase nota 13).
- (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% (2,75% al 31 de diciembre de 2004). El vencimiento a corto plazo por importe de 1.000.000 de euros se muestra en el capítulo de deudas con entidades de crédito, a corto plazo (véase nota 13).

La Sociedad con fecha 30 de junio de 2003 suscribió un 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%).

(Continúa)



2774517

15

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (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 2004 de los acreedores por el convenio de suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	6.723.143
Cancelación anticipada de créditos	(1.746)
Traspaso a corto plazo (nota 15)	<u>(1.671.770)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>5.049.627</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2004 incluye 288.216 euros y 3.806.679 euros correspondientes a las sociedades del Grupo, Acería de Alava, S.A. y Tubacex Taylor Accesorios, S.A., respectivamente.

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Apartado</u>	<u>Euros</u>
Préstamos y otras deudas		
Créditos en cuenta corriente	(a)	6.777.971
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 12)		3.000.000
Deudas por intereses		<u>5.042</u>
		<u>9.783.013</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2004 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 2004, prorrogables automáticamente, con límites de 6.000.000 euros y 5.000.000 euros, respectivamente, y que devengan unos tipos de interés anuales del 2,52% y del 2,89%.

(Continúa)



2774518

16

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

El detalle al 31 de diciembre de 2004 de los saldos con empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

	Euros	
	Deudores	Acreedores
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	-	408.132
Red Distribución de Tubos y Accesorios, S.A.	-	2.605.226
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	24.512	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	1.529.088	-
Tubos Mecánicos, S.A.	-	1.172.582
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	68	-
	<u>1.553.668</u>	<u>4.185.940</u>
	(nota 8)	

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2004 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros
Gastos	
Gastos financieros	<u>164.495</u>
Ingresos	
Otros ingresos de explotación	
Servicios generales y asistencia técnica	5.531.307
Arrendamientos de naves (nota 6)	<u>2.393.419</u>
	7.924.726
Ingresos de participaciones en capital (nota 7(a))	7.332.168
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>126.287</u>
	<u>15.383.181</u>

(15) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Euros
Administraciones Públicas	1.117.278
Remuneraciones pendientes de pago	505.903
Vencimiento a corto plazo de acreedores por convenio de suspensión de pagos (nota 12)	1.671.770
Otros	<u>13.831</u>
	<u>3.308.782</u>
	(Continúa)



2774519

17

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	1.016.087
Por retenciones practicadas	84.714
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>16.477</u>
	<u>1.117.278</u>

(16) Gastos de Personal

Su detalle durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.171.538
Seguridad Social a cargo de la empresa	212.023
Aportaciones a Entidad de Previsión Social Voluntaria	48.305
Otros gastos sociales	<u>136.340</u>
	<u>1.568.206</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2004 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>2</u>
	<u>19</u>

(17) Información Relativa al Consejo de Administración y Otra Información

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración han recibido un importe de 528.453 euros, 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 2004 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

(Continúa)



2774520

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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 las de mercado.

Los Administradores de Tubacex, S.A. no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas 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, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones 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 2004, por servicios de auditoría y por otros servicios ascienden a 34 y a 17 miles de euros, respectivamente, e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(18) 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 2004 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2004:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	13.282.596
Exención por doble imposición internacional	(4.998.750)
Diferencias permanentes	(3.233.393)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(5.050.453)</u>
Base contable y base imponible fiscal	<u> </u>



2774521

19

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El gasto del ejercicio 2004 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable por 32,5%	-
Aplicación del crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	1.641.397
Reconocimiento de créditos fiscales por deducciones	(768.091)
Otros conceptos	<u>20.278</u>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u>893.584</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 2004 según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros				Aplicables hasta
	Bases imponibles negativas	Deducciones con límite	Deducciones sin límite	Doble imposición de dividendos	
1994	14.318.609	-	-	-	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	209.365	5.146	-	1.138.000	2018
2004	-	-	<u>9.730</u>	<u>758.361</u>	2019
	<u>27.206.008</u>	<u>14.756</u>	<u>24.849</u>	<u>3.878.825</u>	

Al 31 de diciembre de 2004, se ha considerado el efecto fiscal de bases imponibles negativas por 8.842 miles de euros, junto con los importes de las deducciones activadas en este ejercicio y en ejercicios anteriores por 3.918 miles de euros y se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2004 en el capítulo de inmovilizaciones financieras y de deudores a corto plazo por 10.960 miles de euros y 1.800 miles de euros, respectivamente, en función de los plazos previstos para su aplicación (véanse notas 7 y 8).

De acuerdo con la Ley del 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)



2774522

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 2004, la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2000 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.

En enero de 2005 la Sociedad ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades fiscales han interpuesto recursos contra esta sentencia. Los Administradores de la Sociedad consideran que la resolución final del anterior contencioso, no tendrá efecto significativo alguno en estas cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(19) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Sociedad, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, 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 2004 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2004 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.

(20) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad a 31 de diciembre de 2004 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 5.000.000 de euros, y a favor de Cotubes Canadá, Inc., sociedad dependiente de Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A., por un importe de 1.000.000 de dólares canadienses.

Al 31 de diciembre de 2004 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.

(21) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



2774523

Anexo I

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

	31.12.03	Altas	Bajas	Traspos	Reversiones	31.12.04
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	124.403.892	1.082.000	-	-	-	125.485.892
Créditos a empresas del Grupo	36.686.205	1.300.188	(7.480.197)	(8.837)	-	30.497.359
Otras inversiones financieras permanentes	5.710.835	-	-	-	-	5.710.835
Obras de arte	327.416	88.725	(187.440)	8.837	-	237.538
Administraciones públicas a largo plazo						
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por bases imponibles negativas y por deducciones pendientes de aplicación (nota 18)	<u>11.854.000</u>	<u>768.091</u>	-	(1.661.675)	-	<u>10.960.416</u>
Provisiones	178.982.348	3.239.004	(7.667.637)	(1.661.675)	-	172.892.040
	<u>(39.102.073)</u>	-	-	-	4.521.140	<u>(34.580.933)</u>
	<u>139.880.275</u>	<u>3.239.004</u>	<u>(7.667.637)</u>	<u>(1.661.675)</u>	<u>4.521.140</u>	<u>138.311.107</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2004, junto con la cual debe ser leído.



2774524

Anexo II

TUBACEX, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

	Actividad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste	Valor teórico-contable
Subgrupo Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (i)	Fabricación y comercialización de tubos	Ternitz (Austria)	100,00%	55.553.103	57.831.289
Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Amurrio (Alava)	99,99%	21.270.900	25.846.928
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Llodio (Alava)	99,99%	15.025.303	48.059.080
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Fabricación de accesorios	Arceniega (Alava)	100,00%	11.877.098	9.089.798
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A. (ii)	Comercialización de tubos	Abreña (Barcelona)	100,00%	7.546.543	13.258.000
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation (iii)	Sociedad de cartera	Albany - N. York (EE.UU.)	100,00%	5.105.881	(7.890.000)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (RTA)	Comercialización de tubos	Llodio (Alava)	100,00%	3.196.850	3.109.964
Subgrupo Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG Inmobilien (i)	Sociedad inmobiliaria	Ternitz (Austria)	100,00%	3.150.631	3.362.874
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	Comercialización de tubos	Amurrio (Alava)	100,00%	1.306.403	3.605.631
Métaux Inox. Services, S.A.S.	Comercialización de tubos	Soissons (Francia)	100,00%	1.082.000	1.159.687
Tubacex, Inc.	Sociedad de cartera y comercialización	Houston (EE.UU.)	100,00%	371.180	230.747
				<u>371.180</u>	
				<u>125.485.892</u>	

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

Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2004, junto con la cual debe ser leído.

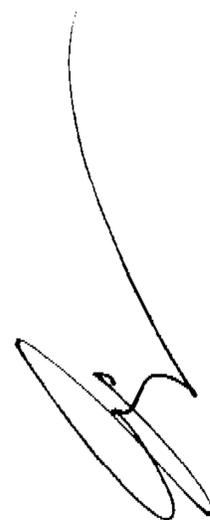
TUBACEX, S.A.

Detalle de los Fondos Propios de las Empresas del Grupo y Asociadas
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Resultados extraordinarios Beneficios (pérdidas)	Dividendos distribuidos
Acería de Alava, S.A.	7.299.944	16.156.192	2.390.792	-	25.846.928	(42.299)	64.497
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	1.141.900	2.199.214	264.517	-	3.605.631	-	-
Métaux Inox. Services, S.A.S.	500.000	232.211	78.362	-	810.573	(5.036)	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	75.823	2.833.006	201.135	-	3.109.964	-	-
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER)	3.500.000	32.095.837	5.616.202	-	41.212.039	-	4.998.750
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG Immobilien	70.000	3.361.692	(68.818)	-	3.362.874	-	-
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation	8.661.000	(22.109.000)	5.558.000	-	(7.890.000)	(108.000)	-
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A.	5.437.000	7.587.000	1.884.000	(1.650.000)	13.258.000	-	1.668.801
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	8.890.593	103.077	96.128	-	9.089.798	51.202	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	15.028.005	32.110.330	1.520.865	(600.120)	48.059.080	(241.177)	600.120
Tubacex, Inc.	330.372	(118.744)	19.119	-	230.747	-	-
							<u>7.332.168</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2004, junto con la cual debe ser leído.




2774525

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas				Beneficios del ejercicio	Total
						Reserva revalorización capital social a euros	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios del ejercicio		
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	
Distribución del resultado de 2003	-	-	-	781.221	-	-	-	7.030.984	(7.812.205)	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.420.213)	-	-	(2.420.213)	
Otros movimientos	-	-	-	-	(401.088)	-	-	-	-	(401.088)	
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	12.389.012	12.389.012	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>59.840.452</u>	<u>17.107.747</u>	<u>3.764.185</u>	<u>8.976.919</u>	<u>1.781.234</u>	<u>100.941</u>	<u>22.343.005</u>	<u>(2.670.219)</u>	<u>12.389.012</u>	<u>123.633.276</u>	



2774526

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2004, junto con la cual debe ser leído.



2774527

Anexo V

TUBACEX, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado inmovilizado inmaterial (nota 5)	2.55.968	1.248
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	63.269	1.436.413
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	2.470.913	5.585.109
Dividendos (nota 10)	2.420.213	11.141.689
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 12)	3.000.000	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda afecta a la suspensión de pagos	1.673.517	1.588
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	84.158	656.697
Total aplicaciones	9.968.038	18.822.744
Aumento del capital circulante	7.987.217	18.822.744

Variaciones del capital circulante

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.433.456	-	-	1.331.242
Acreedores	6.668.497	-	6.353.092	-
Inversiones financieras temporales	-	17.400	-	129.777
Tesorería	-	97.336	-	7.153.676
Variación del capital circulante	8.101.953	114.736	6.353.092	8.614.695
			2.261.603	
			8.614.695	8.614.695

Este anexo forma parte integrante de la nota 21 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.



2774528

TUBACEX, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2004

Tubacex, S.A. es la sociedad matriz del Grupo de su propio nombre, tenedora de las participaciones societarias de sus filiales, por lo que ejerce de sociedad holding de dicho grupo desde el año 1994, momento en que se llevó a cabo la reestructuración industrial del grupo, con la creación de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. a la que se traspasó la rama de actividad de la primera. Desde este momento Tubacex, S.A. no desempeña actividad industrial alguna.

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

En el ejercicio 2004 la economía mundial ha experimentado una notable mejoría respecto del pasado año, principalmente por el buen comportamiento de Estados Unidos y los elevados crecimientos registrados en China. La Unión Europea, confirmando las previsiones, ha crecido de una manera mucho más modesta. Este panorama general de mejora en el crecimiento se ha dejado sentir positivamente en los negocios del Grupo mediante un fortalecimiento en la demanda final de nuestros productos. Por el contrario, durante 2004 hay una serie de hechos muy relevantes que afectan directamente a la gestión de las empresas exportadoras europeas y que han amenazado la competitividad de la industria siderúrgica como han sido el continuo aumento del precio de las materias primas y la depreciación del US\$ frente al Euro, acentuando la tendencia cambiaria marcada en los años 2002 y 2003. Mención especial merece el fuerte incremento en los precios del petróleo, que si bien actúa como catalizador de los programas de inversión de sectores muy relevantes en el uso final de nuestros productos, no deja de suponer un muy importante elemento de incertidumbre en la sostenibilidad del crecimiento de la economía mundial.

Durante este año China ha sido el país con mayor tasa de crecimiento del mundo y el tercer importador y exportador a nivel mundial. Esto le ha permitido crecer a tasas superiores al 9,5% a pesar de las medidas gubernamentales para su moderación. En lo que a acero hace referencia el consumo chino ha crecido durante el año un 12%, situándole como el primer consumidor mundial, y la producción un 23%. Durante el año 2004 ha continuado siendo un importador neto, el segundo en el ámbito mundial, pero a su vez con una mayor capacidad exportadora donde han experimentado también importantes crecimientos. La tendencia para el año 2005 apunta a que China en lo que se refiere al acero inoxidable dejará de ser un importador neto comenzando a exportar parte de su producción.



2774529

2

Por su parte, la economía de Estados Unidos ha crecido a un ritmo del 4,4%, la mayor subida desde 1999 y nueve décimas por encima del crecimiento de 2003. El incremento de la producción se ha sustentado principalmente en el consumo y la inversión que crecieron a sendas tasas del 3,8% y 10,1% respectivamente siendo el sector exterior la nota negativa con una caída del 0,7%. Las exportaciones crecieron de forma notoria, ayudadas por el efecto divisa, pero por debajo de las importaciones lo que ha llevado al déficit comercial norteamericano a niveles record nuevamente durante el año. Durante el 2004 el aumento de la producción ha estado acompañado de un aumento en el empleo lo que junto al aumento de la inversión empresarial del 10,3% parece indicar que esta recuperación presenta bases sostenibles a medio plazo. La inflación se ha mantenido en niveles del 3%, por encima del 2,1% de 2003 pero aún en niveles relativamente bajos. En esta valoración no podemos obviar el importante efecto de los precios de las materias primas y en especial del petróleo en la evolución futura de la inflación a nivel mundial.

La Unión Europea ha vivido un año trascendental en el cual la Europa de los 15 ha pasado a convertirse en la Europa de los 25. Así el crecimiento de la zona euro ha sido del 2% y el de la Unión Europea ampliada a los 25 países del 2,3% en 2004 frente a los crecimientos del 0,5 y 0,9% de 2003. Las exportaciones extracomunitarias han mejorado en 2004 un 6% en la zona euro (un 6,2% en la UE) frente al 6,3% de las importaciones en la zona euro (6,6% en la UE) frente a 2003. Los principales factores de esta recuperación ha sido el fuerte impulso exterior en la demanda, perjudicada por la depreciación del US\$, y en menor medida un entorno de tipos de interés históricamente junto con una baja inflación (2,3% en 2004 en la zona euro). Por otra parte, los problemas estructurales, como la baja flexibilidad laboral, siguen lastrando la economía de la UE en la que persisten la debilidad de la demanda interna, unos niveles de paro elevados, y unos niveles de endeudamiento público en las principales economías (Alemania y Francia) muy alejados de los criterios de convergencia. Esta tendencia, a tenor de las actuales reformas del pacto de estabilidad, amenaza con convertirse en estructural.

A pesar de lo moderado del crecimiento europeo este año se ha vuelto a tasas positivas de crecimiento en países como Alemania (1,6%), Francia (2,3%) e Italia (1,1%) que en 2003 habían experimentado crecimientos prácticamente nulos e incluso caídas como fue el caso de Alemania. Por su parte España ha crecido un 2,7% en 2004 ligeramente por encima del resto de Europa.

Por lo que respecta a los mercados financieros, éste ha sido un año de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal Americana que ha llevado a cabo cinco subidas consecutivas de un cuarto de punto cada una situando los tipos de interés en el 2,25% tratando de adecuar su política monetaria al repunte de los niveles de crecimiento en esta economía, tendencia que está continuando durante el 2005. Por su parte el Banco Central Europeo ha mantenido invariable el precio del dinero durante todo el año en el 2%.



2774530

3

La situación de los mercados de divisas durante el 2004 ha continuado siendo, al igual que lo fue el 2003, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un Euro que se ha revalorizado en más de un 9% frente al US\$ (que se suma al 20% del 2003 y al 14% del 2002) y en un 2% frente al Yen (que se suma al 10% del 2003 y al 6% del 2002). Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente perniciosa 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 US\$. La liberalización del Yuan Chino un año más ha quedado pospuesta hasta que el sistema financiero chino tenga la estabilidad necesaria que permita la libre fluctuación de su moneda. Como hemos comentado, la fortaleza de la demanda externa ha permitido mitigar el daño de este entorno de divisa.

Los mercados bursátiles han experimentado un muy buen año, cerrando el año con importantes revalorizaciones, que en el caso de la bolsa española se han situado en el 17,4% en el IBEX35 y 18,7% en el IGBM y que se suman a las ganancias del 28,2% y 27,4%, respectivamente, de 2003.

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 44% durante el 2004, que se sumaría al 42% registrado en 2003, tomando en ambos casos las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). Además durante este ejercicio ha tomado una importancia muy notable el Molibdeno cuyo precio se ha visto incrementado aproximadamente un 225% en 2004 cerrando el ejercicio en 87.000 US\$/ton. En la formación de estos niveles de precio hay varios factores a destacar como son el mencionado fortalecimiento de los niveles de demanda mundial y el fuerte tirón de China en la producción mundial de acero pero no conviene olvidar que estos mercados han estado y están expuestos por una parte a la actividad de "Hedge Funds" internacionales - enormemente activos en este momento en los principales mercados de materia prima - y a la propia correlación de estos mercados con la cotización del US\$ ya que estas materias casi siempre se compran en dólares. Por otra parte, el efecto de estos incrementos sobre los índices de inflación es un factor muy a tener en cuenta.

Durante el 2004, estos incrementos en las principales materias primas han provocado un importante encarecimiento de los gastos de aprovisionamientos que se han podido trasladar al cliente final debido a la buena situación que ha experimentado la demanda, especialmente a partir del segundo trimestre del año.



2774531

4

En lo que se refiere a los precios del petróleo, el ejercicio 2004 ha reflejado un aumento de los precios aparentemente consecuencia de factores coyunturales como son la inestabilidad en Oriente Medio, la debilidad del US\$, las restricciones en la oferta de la OPEP, las tensiones puntuales de países productores como Venezuela o Nigeria y sobre todo el comentado incremento de la demanda (principalmente China e India). No obstante, la Agencia Internacional de la Energía (AIE), viene advirtiendo reiteradamente de la existencia de problemas estructurales para adecuar la oferta a los niveles esperados de demanda siendo necesarias importantes inversiones en toda la cadena de valor de producción y transformación de petróleo y de sus derivados. El barril Brent se incremento en 2004 como media un 32,5% (a pesar de los descensos de Noviembre y Diciembre) situando la media del año en los 38,21 US\$ como media en el 2004 frente a los 28,83 US\$ del 2003. Esta evolución ha continuado durante 2005 alcanzando cifras en la cotización de contado nunca vistas anteriormente superiores a los 50 US\$. En el momento actual, un barril de petróleo en estos valores está dentro de las previsiones de los principales analistas internacionales.

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 incrementado ostensiblemente su actividad con respecto al año precedente. En este sentido la tónica del 2004 ha sido la de una progresiva recuperación del mercado europeo con ligeros incrementos de volumen, una importante mejoría del mercado americano y una continuación de la buena evolución y mayor peso específico, ya mostrada durante 2003, del mercado asiático. La permanencia de la inestabilidad en los mercados de divisas y los fuertes crecimientos de los precios de las materias primas son elementos que han dificultado un mayor relanzamiento de la demanda.

El Grupo Tubacex, netamente exportador y con ventas en área dólar en el entorno del 25%-30%, durante el año 2004 ha alcanzado resultados operativos, beneficios neto y cash – flow superiores a los del año anterior en un 129,5%, 123,3% y 40,8%, respectivamente, junto con un aumento de la cifra total de ventas en un 34,2%. Estos resultados reflejan por una parte factores externos descritos como son la recuperación económica con respecto a 2003 y el consiguiente incremento en el volumen de la demanda de nuestros productos. Además, hay factores muy importantes de índole interna como son el desarrollo del Plan de Competitividad en la principales Unidades del Grupo que nos ha permitido actuar decisivamente sobre nuestra base de costes así como la puesta en marcha de acciones comerciales que han posibilitado la sucesiva repercusión del precio de las principales materias primas al cliente final.

Un año más, es necesario hacer referencia 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 del 22% en gama de productos del Grupo.

- Con relación al apartado de retribución del accionista, se mantiene la vía del dividendo, ya por quinto año consecutivo. Para este ejercicio se ha optado por la vía del dividendo tradicional con cargo a los resultados del ejercicio 2004.



2774532

5

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE TUBACEX, S.A. en 2004

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 - Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (T.T.I.), Acería de Alava, S.A. y Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (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 diciembre de 2004, Tubacex, S.A. adquirió al Grupo Cotubel el 100% de Métaux Inox Services, S.A.S. (MIS), empresa con sede en Soissons (Francia), dedicada a la comercialización de tubo de acero inoxidable sin soldadura en el mercado francés.

El importe de la inversión, realizada el 20 de diciembre, ascendió a dos millones de euros, aproximadamente, de los cuales un millón de euros corresponde al coste de adquisición de la compañía y otro millón de euros a la refinanciación de los pasivos mantenidos por MIS con su anterior propietario.

Mediante esta adquisición, Tubacex reforzará su capacidad de servicio a distribuidores y almacenistas, clientes del grupo en el mercado francés, de acuerdo con el plan estratégico Tubacex 2010 lanzado en octubre de este año.

Como sociedad cotizada en bolsa y en cuanto a la evolución de sus acciones, éstas se han revalorizado en un 33,10% durante el año 2004. Los títulos de la Sociedad han pasado de 1,42 euros por acción al cierre de 2003 a 1,89 euros por acción en su última cotización de 2004, el pasado 30 de diciembre.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 96,76 millones de acciones, lo que supone un incremento del 61,7% respecto al número de títulos negociados en 2003, que ascendió a 59,85 millones de acciones.

La rotación de las acciones de la Sociedad se ha situado en el 72,80% respecto al número total de acciones de Tubacex, que asciende a 132,98 millones de acciones.

Por lo que se refiere a la contratación efectiva, ésta ha ascendido en el ejercicio 2004, a 163,06 millones de euros, una cifra superior en un 106,10% respecto a la negociada durante el año 2003, cuando ascendió a 79,10 millones de euros.



2774533

6

La capitalización bursátil de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 251,33 millones de euros, un 33,10% más que al cierre del ejercicio de 2003, cuando la capitalización bursátil de Tubacex era de 188,83 millones de euros.

2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD.

En esta apartado también nos tenemos que referir al Grupo en su conjunto por lo ya señalado anteriormente. A este respecto, la evaluación del Grupo que, en líneas generales, consideramos muy buena ha reflejado la paulatina mejoría que ha experimentado la demanda durante el año que han caracterizado un año de recuperación de los niveles de actividad en nuestro sector. Asimismo, destacamos el éxito en la implantación de los proyectos industriales u comerciales descritos anteriormente que pone de manifiesto la solidez del Grupo ante los retos cada vez más difíciles que se presentan y que 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. En este momento, el Grupo orienta su máximo esfuerzo al desarrollo del nuevo Plan Estratégico Tubacex 2010 orientado a garantizar 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 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

Hemos de contemplar con satisfacción los frutos que se van obteniendo a raíz de los importantes proyectos puestos en marcha en el ejercicio 2003 en el Grupo Tubacex y que mantendrán su desarrollo a lo largo de varios años 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.



2774534

7

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. 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 2004 en relación a los 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, con lo cual la cifra al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.915.306 acciones ordinarias en poder del Grupo, que suponen un 1,44% del capital social.

9. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS.

El resultado de Tubacex, S.A. ha sido de 12.389.011,73 euros de beneficio, que se propone su destino de la forma siguiente:

Reserva legal	1.238.901,17 euros
Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.670.218,02 euros
Dividendo ordinario	4.864.320,00 euros
Dividendo complementario	1.891.680,00 euros
Reservas voluntarias	1.723.892,54 euros

Se mantiene el dividendo como forma de retribución al accionista destinando a tal fin el 50% del beneficio neto consolidado del año 2004 frente al 40% de ejercicio anterior.

D. ~~Gerardo Aróstegui Gómez~~
DNI 14.874.755 B
Vocal

D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631
Vocal

D. ~~Juan Garteizgogea Iguain~~
DNI 14.885.377 F
Vocal

D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232 M
Vocal

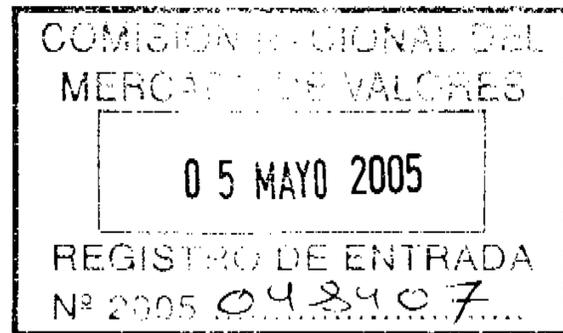
D. José Antonio Ardanza Garro
DNI 14.823.596 G
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquet
DNI 16.201.418 B
Vocal

D. Pedro Luis Uriarte Santamarina
DNI 14.828.543-Y
Vocal

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

Atalaya Inversiones, SRL
Representada por
D. Antonio Fernández López
DNI 669.552-E
Vocal



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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados**

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 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 2004 y 2003 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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 2004 y 2003 de determinadas sociedades en las que participa el Grupo Tubacex, que se mencionan en el Anexo I, cuyos activos representan un 28% y cuyos resultados netos suponen una aportación positiva del 63%, de las correspondientes cifras consolidadas (31% y 76%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003). 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 I.
2. 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 2004 y 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 2004 y 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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 2005

KPMG Auditores S.L., firma española miembro de
KPMG International, sociedad suiza

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S.L.

Año 2.005 Nº S0702
COPIA GRATUITA

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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003	Ingresos	2004	2003
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Consumos y otros gastos externos (nota 7)	198.740	129.048	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	347.452	258.918
Gastos de personal (nota 16)	70.447	69.414	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 7)	17.725	9.180
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 4)	15.082	13.918	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	88	69
Variación de provisiones de tráfico	1.716	(2.220)	Otros ingresos de explotación	1.540	1.602
Otros gastos de explotación	54.727	48.239	Total ingresos de explotación	366.805	269.769
Total gastos de explotación	340.712	258.399			
Beneficios de explotación	26.093	11.370	Ingresos financieros	768	841
Gastos financieros y gastos asimilados			Otros ingresos financieros	2.927	4.634
Gastos financieros	3.896	4.220	Diferencias positivas de cambio		
Diferencias negativas de cambio	5.118	4.493	Total ingresos financieros	3.695	5.475
Total gastos financieros	9.014	8.713	Resultados financieros negativos	5.319	3.238
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 6)	1.171	1.171	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 5)	224	77
Beneficios de las actividades ordinarias	19.827	7.038	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios procedentes del inmovilizado	63	48
Pérdidas procedentes del inmovilizado	386	551	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	147	191
Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	-	123	Ingresos y beneficios extraordinarios (nota 10(a))	234	126
Gastos y pérdidas extraordinarios	786	63	Total beneficios e ingresos extraordinarios	444	365
Total pérdidas y gastos extraordinarios	1.172	737	Resultados extraordinarios negativos	728	372
Beneficios consolidados antes de impuestos	19.099	6.666			
Impuesto sobre beneficios (nota 18)	5.587	622			
Beneficios consolidados del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	13.512	6.044			

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



2511340

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004 y 2003

(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 y a las reservas consolidadas se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

(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 2004 y 2003.

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 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta de fecha 19 de mayo de 2004.

(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.

(Continúa)



2511341

2

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Se ha aplicado el método de puesta en equivalencia para aquellas sociedades del subgrupo SBER 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.

En el ejercicio 2004 se ha incorporado en el perímetro de consolidación la sociedad Métaux Inox Services, S.A.S., dedicada a la distribución de tubos y con domicilio social en Soissons (Francia), como consecuencia de la adquisición, por parte de la Sociedad, del 100% de su capital social.

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 existente, en el momento de la toma de participación o primera consolidación que no ha sido asignada como mayor valor de activos entre el importe pagado por la Sociedad en la adquisición de determinadas sociedades consolidadas y el valor teórico-contable de la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades adquiridas atribuibles 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 correspondan a plusvalías realizadas.

La diferencia negativa de consolidación se corresponde íntegramente con las generadas como consecuencia de la adquisición de diversas participaciones minoritarias de Acería de Alava, S.A. (véase nota 5).

(Continúa)



2511342

3

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

El ejercicio económico de las sociedades del Grupo finaliza en 31 de diciembre, excepto para el ejercicio 2003 en el cual el subgrupo Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (en adelante el subgrupo SBER) y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG cerraron sus cuentas anuales el 31 de marzo si bien, a efectos de su consolidación, en el Grupo Tubacex se elaboraron cuentas anuales consolidadas de estos subgrupos para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003.

(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 periodo 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.

(Continúa)



2511343

4

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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.

(e) 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)



2511344

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) Clientes 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 difieren 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)



2511345

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 del Grupo 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 período, 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)



2511346

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 2004 y 2003 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, ejecución de 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.

(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 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 de los balances de situación consolidados.

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 de los balances de situación consolidados de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(Continúa)



2511347

8

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 los balances de situación consolidados 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.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al capítulo de otros gastos de explotación, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los pasivos de naturaleza medioambiental 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 se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones.

(4) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 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)), de los que corresponden a la matriz 3.764 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el efecto neto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización consolidada en el ejercicio no es significativo.

El importe de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 148.967 y 134.341 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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 2004 forma parte del concepto de construcciones y asciende a 3.984 miles de euros. En el ejercicio 2002 se suscribió un contrato de arrendamiento, 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 2004, incluidos otros conceptos, asciende a 120 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 2004.

(Continúa)



2511348

9

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio 2003 se canceló un importe de 1.725 miles de euros, con abono a pérdidas y ganancias extraordinarias, 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, habían 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).

En el ejercicio 2004 se ha enajenado el local en el que se encuentra situada la cafetería de dicho centro comercial por un precio de venta de 266 miles de euros, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un beneficio de 38 miles de euros.

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, al objeto de registrar el inmovilizado de dicha sociedad a su valor de liquidación ordenada conforme a la estimación de un experto independiente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el valor de las provisiones de inmovilizado material asciende a 9.691 y a 10.454 miles de euros, respectivamente (véase Anexo III).

(5) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 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	
	2004	2003	2004	2003
Tubacex Canadá	100%	100%	106	106
Tubacex Asia, S.L.	100%	-	31	-
Oñeder, S.A.	3%	3%	18	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>7.659</u>	<u>7.697</u>
			<u>7.831</u>	<u>7.838</u>

Otras inversiones a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponden, básicamente, a inversiones financieras de SBER, materializadas en bonos a largo plazo, que devengan un tipo de interés anual medio del 4,65%, (4,8% al 31 de diciembre de 2003), 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 2004 asciende a 2.682 miles de euros (6.830 miles de euros en 2003) (véase nota 13).

(Continúa)



2511349

10

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Obras de arte	2.053	2.069
Tubacex Canadá	52	52
Otras inversiones a largo plazo	31	25
	<u>2.136</u>	<u>2.146</u>

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

En el ejercicio 2003 se canceló con abono a pérdidas y gastos extraordinarios un importe de 1.665 miles de euros de la provisión constituida en ejercicios anteriores en relación con las obras de arte (véase nota 12).

En el ejercicio 2003 Tubacex, S.A. adquirió a terceros participaciones del 3,49% en el capital social de Acería de Alava, S.A., por importe de 510 miles de euros. Dicha operación generó una diferencia negativa de consolidación de 429 miles de euros (véase nota 3(a)(ii)).

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 de 2004 el saldo pendiente de cobro asciende a 1.595 miles de euros, figurando 1.139 miles de euros en el concepto de créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado, del epígrafe de otros acreedores a largo plazo, al tener vencimiento hasta el 2008 (1.595 miles de euros en 2003).

(6) Fondo de Comercio de Consolidación

El fondo de comercio de consolidación surge en la compra de SBER y de SBER Inmobilien por un importe de 22.159 miles de euros. La dotación a la amortización registrada en los ejercicios 2004 y 2003 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 2004 y 2003 ha ascendido en cada ejercicio a 58 miles de euros, aproximadamente.

Durante el ejercicio 2004 ha surgido un fondo de comercio en la compra de la sociedad francesa Métaux Inox Services, S.A.S. por un importe de 350 miles de euros.

(Continúa)



2511350

11

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Existencias

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Materias primas y otros aprovisionamientos	42.734	33.274
Productos en curso y semiterminados	25.928	20.496
Productos terminados	55.048	42.755
Anticipos a proveedores	<u>416</u>	<u>20</u>
	124.126	96.545
Provisiones	<u>(2.830)</u>	<u>(2.635)</u>
	<u>121.296</u>	<u>93.910</u>

Los gastos por consumos y otros gastos externos durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Compras netas y otros gastos externos	208.200	131.586
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	<u>(9.460)</u>	<u>(2.538)</u>
	<u>198.740</u>	<u>129.048</u>

El Grupo ha efectuado durante 2004 compras netas en monedas distintas del euro, excluidas las operaciones internas, con el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2004	2003
Dólar de EE.UU.	79.254	47.475
Dólar canadiense	4.919	1.360
Libra esterlina	381	19
Otras	<u>12</u>	<u>5</u>
	<u>84.566</u>	<u>48.859</u>

(Continúa)



2511351

12

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Deudores

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	90.035	66.472
Empresas del grupo y asociadas, deudores	675	767
Deudores varios	741	794
Administraciones Públicas	<u>11.802</u>	<u>10.896</u>
	103.253	78.929
Provisiones	<u>(2.062)</u>	<u>(1.693)</u>
	<u>101.191</u>	<u>77.236</u>

Al 31 de diciembre de 2004 clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye efectos descontados en entidades financieras, pendientes de vencimiento, por importe de 4.657 miles de euros (4.878 miles de euros en 2003) (véase nota 13).

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	7.754	5.961
Impuesto sobre beneficios anticipado	572	297
Otros conceptos	92	-
Subvenciones oficiales	19	19
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 18)	2.879	2.879
Otros conceptos	<u>486</u>	<u>1.740</u>
	<u>11.802</u>	<u>10.896</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 del euro (véase nota 3(h)), con el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Valor asegurado		Valor de mercado al 31 de diciembre	
	2004	2003	2004	2003
Dólares de EE.UU.	7.679	7.073	7.156	6.626
Libras esterlinas	1.972	3.488	1.928	3.479
Dólares canadienses	694	1.038	669	999

(Continúa)



2511352

13

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Inversiones Financieras Temporales

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Imposiciones a corto plazo	2.768	3.870
Créditos a corto plazo	456	456
Acciones con cotización oficial	30	48
Créditos al personal	<u>3</u>	<u>-</u>
	<u>3.257</u>	<u>4.374</u>

(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 2004 y 2003 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 excepto las acciones propias cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad dispone de 1.915.306 acciones propias, valoradas a un precio medio de 1,3152 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 mantenía al 31 de diciembre de 2003 provisiones por un importe total de 233 miles de euros, aproximadamente, cuya reversión figura registrada en el capítulo de ingresos y beneficios extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2004 y 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.

(Continúa)



2511353

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

(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 2.670 miles de euros.

(11) Socios Externos

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	734
Reparto de dividendos	(10)
Adquisición a socios externos	(711)
Amortización de acciones	<u>(13)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2004	<u>=</u>



2511354

15

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su composición y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros				Total
	Otras obligaciones laborales (nota 3(k))	Seguros de vida	Contratos de relevo	Otros	
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	4.542	408	5.045	6.145	16.140
Dotaciones	439	-	-	1.206	1.645
Reversiones	-	-	-	(21)	(21)
Pagos	-	-	(379)	(105)	(484)
Trasposos	-	-	(467)	467	-
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>4.981</u>	<u>408</u>	<u>4.199</u>	<u>7.692</u>	<u>17.280</u>

Las dotaciones y reversiones del ejercicio 2003 de las provisiones para riesgos y gastos para contratos de relevo y otros se registraron 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 2003 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	
	2004	2003	2004	2003
Préstamos y créditos	107.865	91.039	Euribor + 0,3%/0,65% 2,15% - 6,46%	Euribor + 0,3%/0,65% 2,15% - 6,46%
Anticipos a la exportación y financiación de importaciones	2.775	5.530	Euribor + 0,3%/ 0,5%	Euribor + 0,3%/ 0,5%
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 8)	4.657	4.878		
Deudas por intereses	<u>138</u>	<u>133</u>		
	115.435	101.580		
Menos vencimientos a corto plazo	<u>(100.077)</u>	<u>(82.582)</u>		
	<u>15.358</u>	<u>18.998</u>		

(Continúa)



2511355

16

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Vencimiento	Miles de euros	
	2004	2003
A dos años	7.772	5.751
A tres años	4.304	6.555
A cuatro años	1.456	5.083
Resto	<u>1.826</u>	<u>1.609</u>
	<u>15.358</u>	<u>18.998</u>

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	
Entidad 1	15.627	3.906	23.12.04
Entidad 2	10.818	2.705	23.12.04
Entidad 3	6.010	1.503	23.12.04
Entidad 4	<u>12.020</u>	<u>3.005</u>	23.12.04
	<u>44.475</u>	<u>11.119</u>	

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

La Sociedad tenía suscrito un 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 2004, SBER tiene concedidos créditos a largo plazo para financiar adquisiciones de inmovilizado por importe de 2.682 miles de euros (6.830 miles de euros al 31 de diciembre de 2003), que están garantizados por activos financieros a largo plazo (véase nota 5).

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad amortizó 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 incluía 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)



2511356

17

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	
	2004	2003
Administraciones Públicas	5.458	3.083
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	1.279	1.292
Remuneraciones pendientes de pago	4.515	5.387
Convenio Suspensión de pagos (nota 3(m))	1.874	1.876
Otras deudas	<u>6.344</u>	<u>1.867</u>
	19.470	13.505
Vencimientos a corto plazo	<u>(15.698)</u>	<u>(10.340)</u>
	<u>3.772</u>	<u>3.165</u>

Otras deudas incluye préstamos, sin devengo de intereses, concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, por importes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004 y 2003 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Europa	236.592	178.327
EE.UU. y Canadá	71.725	42.190
Resto del mundo	<u>39.135</u>	<u>38.401</u>
	<u>347.452</u>	<u>258.918</u>

Las ventas efectuadas en monedas distintas del euro durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Dólar de EE.UU.	81.720	55.986
Libra esterlina	18.341	18.091
Dólar canadiense	10.650	3.316
Otras	<u>3.003</u>	<u>1.958</u>
	<u>113.714</u>	<u>79.351</u>

(Continúa)



2511357

18

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Gastos de Personal

Su detalle durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	50.490	49.857
Aportaciones a Entidad de Previsión Social Voluntaria (nota 3(k))	2.415	1.860
Seguridad social	15.219	14.950
Otros gastos sociales	<u>2.323</u>	<u>2.747</u>
	<u>70.447</u>	<u>69.414</u>

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

	2004	2003
Directores, ingenieros y licenciados	71	72
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	94	75
Jefes administrativos y de taller	73	98
Ayudantes no titulados	53	42
Oficiales administrativos	165	173
Subalternos	12	20
Personal de planta	<u>1.049</u>	<u>1.005</u>
	<u>1.517</u>	<u>1.485</u>

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

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración han recibido un importe de 623 miles de euros (487 miles de euros en 2003) 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 2004 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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 las de mercado.

(Continúa)



2511358

19

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de Tubacex, S.A. no tienen participaciones ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas 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, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones 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 2004, por servicios de auditoría, ascienden a 116 miles de euros (118 miles de euros en 2003) y por otros servicios a 17 miles de euros e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(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 2004 y 2003 y el fiscal que correspondería para ambos ejercicios:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado contable consolidado del ejercicio,		
antes de impuestos	19.099	6.666
Diferencias permanentes de sociedades individuales	(6.730)	(6.066)
Ajustes de consolidación	15.728	8.445
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(6.040)</u>	<u>(1.848)</u>
Base imponible previa	22.057	7.197
Diferencias temporales	<u>(2.507)</u>	<u>(4.568)</u>
Base imponible fiscal	<u>19.550</u>	<u>2.629</u>

(Continúa)



2511359

20

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 7.817 miles de euros (1.953 miles de euros en 2003), aproximadamente, por las cuales las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recogen un ingreso, en concepto de Impuesto sobre beneficios, de 544 miles de euros (un gasto de 512 miles de euros en 2003), aproximadamente.

Las diferencias permanentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004 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 2004 ha considerado el efecto fiscal de bases imponibles negativas por 16.782 miles de euros, junto con los importes de las deducciones activadas en este ejercicio y en ejercicios anteriores por 7.887 miles de euros, y se encuentran registrados a dicha fecha en el capítulo de inmovilizaciones financieras y de deudores a corto plazo por 21.790 miles de euros y 2.879 miles de euros, respectivamente, en función de los plazos previstos para su aplicación (24.012 miles de euros y 2.879 miles de euros, respectivamente, en 2003) (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.

En enero de 2005, el Grupo ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades que afecta a las sociedades del Grupo sujetas a dicha normativa. Las autoridades forales han interpuesto recursos contra esta sentencia. Los Administradores del Grupo consideran que la resolución final del anterior contencioso, no tendrá efecto significativo alguno en estas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto

(19) Información sobre Aspectos Medioambientales

El Grupo, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, ha realizado inversiones por un valor aproximado de 2.590 miles de euros (125 miles de euros en 2003) y ha incurrido en 934 miles de euros (846 miles de euros en 2003) por gastos de naturaleza medioambiental correspondientes, básicamente, a retiros de ácidos, reparaciones y conservación y servicios de asesoría y auditoría de profesionales independientes.

(Continúa)



2511360

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2004, excepto por una provisión de 88 miles de euros registrada en una de las sociedades dependientes, domiciliada en Estados Unidos de América, 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) Aspectos Derivados de la Transición de las Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Europeo 1606/2002 de 19 de julio y con la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tubacex correspondientes a los ejercicios que se inciden a partir del 1 de enero de 2005 se deberán elaborar de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea al encontrarse los valores de su sociedad matriz admitidos a cotización en mercados regulados de un Estado miembro.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" aprobada por Reglamento (CE) nº 1725/2003, de 29 de septiembre, y sus modificaciones posteriores, los grupos de sociedades a los que les resulta aplicables la legislación a la que se hace referencia en el párrafo anterior, se verán obligados a presentar determinada información comparativa que afectará, entre otros aspectos, al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al objeto de adaptarse al nuevo marco normativo en materia contable, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a la nueva normativa que se encuentra en una fase muy avanzada y en el que se ha contemplado, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias existentes entre las normas de valoración y principios contables que se desarrollan en la nota 3 de esta memoria consolidada y los criterios contables que resultarían de aplicación de acuerdo con las NIIF, así como el análisis de las modificaciones a incorporar en los procedimientos y sistemas de información financiera necesarias para adaptarse a los nuevos requisitos de valoración y desglose que se desarrollan en la normativa internacional.

No obstante, es importante mencionar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había concluido el proceso de adopción por parte de la Comisión Europea de la totalidad de las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y que, en cualquier caso, los principios contables, opciones valorativas y criterios de presentación y desglose a utilizar por el Grupo contemplados actualmente por la Dirección de la Sociedad, no podrán ser considerados como definitivos hasta la fecha en la que tenga lugar la formulación de sus cuentas anuales correspondientes al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.

(21) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Anexo I

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Sociedades del Grupo y de Empresas Asociadas

31 de diciembre de 2004 y 2003

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación				Actividad
		2004		2003		
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Aciería de Alava, S.A. (a)	Amurrio (Alava)	100,00%	-	100,00%	-	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
Altix 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)	Arceniega (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)	Abreña (Barcelona)	100,00%	-	100,00%	-	Comercialización de tubos
Tubos Mecánicos Norte, S.A. (a)	Llodio (Alava)	-	100,00%	-	100,00%	Comercialización de tubos
Métaux Inox Services, S.A.S.	Soissons (Francia)	100,00%	-	-	-	Comercialización de tubos

(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.

Anexo II

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 2004 y 2003
(Expresados en miles de euros)

Sociedad	Porcentaje de participación directa e indirecta	Miles de euros			
		Aportación en resultados consolidados		Aportación en reservas consolidadas	
		2004	2003	2004	2003
Acería de Alava, S.A.	100%	2.391	824	1.016	256
Altix Inc.	100%	2.747	286	(31.749)	(32.035)
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	100%	(1.432)	501	2.113	1.612
Cotubes Canadá, Inc.	100%	(10)	15	15	(3)
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	100%	201	108	(278)	(386)
Salem Tube Inc.	100%	2.630	551	5.227	4.676
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG y sociedades dependientes	100%	3.219	3.717	10.797	12.080
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	100%	(69)	51	218	167
Tubacex América Holding Corporation	100%	(20)	-	(28)	(28)
Tubacex Inc.	100%	21	(141)	(915)	(774)
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	100%	96	(250)	(2.810)	(2.560)
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	100%	2.190	763	43.835	43.633
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	100%	105	1.935	5.403	5.245
Tubos Mecánicos, S.A.	100%	1.779	196	319	863
Métaux Inox Services, S.A.S.	100%	78	-	-	-
		<u>13.926</u>	<u>8.556</u>	<u>33.163</u>	<u>32.746</u>

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

Anexo III

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02		Diferencias de conversión		31.12.03		Diferencias de conversión		Trasposos	Diferencias de conversión	Incorporación al perímetro de consolidación	31.12.04
	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión				
Coste actualizado												
Terrenos	13.519	146	-	(44)	13.621	2.289	-	(17)	-	-	-	15.893
Construcciones	69.982	1.049	212	(534)	70.698	481	18	(207)	-	-	-	70.665
Instalaciones técnicas y maquinaria	257.396	6.802	4.097	(4.614)	262.410	7.185	504	(1.570)	504	21	21	268.187
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.891	890	484	55	14.955	2.733	568	(59)	568	33	33	17.241
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.176	714	(4.793)	(84)	837	1.525	(7)	(110)	(1.020)	-	-	1.255
	360.964	9.601	-	(5.221)	362.521	14.213	(1.684)	(1.863)	-	54	54	373.241
Amortización acumulada actualizada												
Construcciones	(45.346)	(1.885)	11	31	(47.189)	(1.993)	110	58	-	-	-	(49.014)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(189.996)	(9.341)	-	1.120	(197.044)	(9.899)	168	125	-	(14)	(14)	(206.664)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(12.205)	(1.363)	-	16	(12.708)	(1.790)	700	270	-	(19)	(19)	(13.547)
	(247.547)	(12.589)	-	1.167	(256.941)	(13.682)	978	453	-	(33)	(33)	(269.225)
Provisiones	(14.808)	-	-	2.133	(10.454)	-	-	763	-	-	-	(9.691)
	98.609	(2.988)	-	(1.921)	95.126	531	(706)	(647)	-	21	21	94.325

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



2511364

Anexo IV

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia a través de SBER	622	77	-	699	224	-	-	923
Otras inversiones financieras permanentes								
Otras participaciones	7.980	-	(142)	7.838	47	(62)	9	7.832
Obras de arte	5.711	-	-	5.711	-	-	-	5.711
Créditos a empresas del grupo y asociadas	134	-	(134)	-	60	-	-	60
Fianzas, depósitos y préstamos a largo plazo al personal	245	5	(35)	215	66	(187)	-	94
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	2.051	-	(456)	1.595	-	-	(456)	1.139
Administraciones públicas a largo plazo								
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 18)	<u>22.719</u>	<u>3.345</u>	<u>(2.052)</u>	<u>24.012</u>	<u>3.280</u>	<u>(2.761)</u>	<u>(2.741)</u>	<u>21.790</u>
	39.462	3.427	(2.819)	40.070	3.677	(3.010)	(3.188)	37.549
Provisiones	<u>(3.792)</u>	<u>(19)</u>	<u>1.665</u>	<u>(2.146)</u>	<u>(6)</u>	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>(2.136)</u>
	<u>35.670</u>	<u>3.408</u>	<u>(1.154)</u>	<u>37.924</u>	<u>3.671</u>	<u>(2.994)</u>	<u>(3.188)</u>	<u>35.413</u>

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 2004

(Expresado en miles de euros)

	Reservas de la sociedad dominante				Reservas en sociedades consolidadas por integración global			Beneficios del ejercicio	Total			
	Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva para redención del capital a euros	Reservadas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Diferencias de conversión					
Saldos al 31 de diciembre de 2003	59.840	17.108	3.764	8.196	2.286	101	52.455	(9.701)	32.746	1.090	6.044	173.929
Distribución de resultados de 2003	-	-	-	781	-	-	(10.324)	7.031	8.556	-	(6.044)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.420)	-	-	-	-	(2.420)
Trasposos y otros movimientos	-	-	-	-	233	-	7.938	-	(8.139)	-	-	32
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(932)	-	(932)
Beneficios del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.512	13.512
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>3.764</u>	<u>8.977</u>	<u>2.519</u>	<u>101</u>	<u>47.649</u>	<u>(2.670)</u>	<u>33.163</u>	<u>158</u>	<u>13.512</u>	<u>184.121</u>

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	Beneficios 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	8.196	2.286	101	27.965	-	39.005	2.678	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	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>8.196</u>	<u>2.286</u>	<u>101</u>	<u>22.455</u>	<u>(9.701)</u>	<u>32.746</u>	<u>1.090</u>	<u>6.044</u>	<u>173.929</u>



2511366

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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2004		2003		Orígenes	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Costos de establecimiento	4	-	28.087	20.290	28.087	20.290
Adquisiciones de inmovilizado	723	1.049	(253)	(1.858)		
Inmovilizaciones inmateriales	14.234	9.601	-	234		
Inmovilizaciones materiales (nota 4)	397	82				
Inmovilizaciones financieras (nota 5)	15.354	10.732	632	1.059		
Fondo de comercio (nota 6)	350	-	5.949	-		
Intereses de socios externos y otros (nota 11)	-	724				
Dividendos socios externos (nota 11)	-	10				
Dividendos (nota 10)	2.420	5.585				
Cancelación de otros ingresos a distribuir	31	20				
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.033	8.220				
Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	484	96				
Total aplicaciones	21.676	25.387	34.415	19.725	34.415	19.725
Aumento del capital circulante	12.739	-	-	5.662	-	5.662
	34.415	25.387	34.415	25.387	34.415	25.387

	Variaciones del capital circulante		2003	
	2004	2003	Aumentos	Disminuciones
Existencias	27.386	-	12.268	-
Deudores	23.955	-	-	1.871
Acreedores a corto plazo	-	36.968	-	1.406
Inversiones financieras temporales	-	1.117	-	1.077
Tesorería	-	757	-	13.567
Ajustes por periodificación	240	-	-	9
	51.581	38.842	12.268	17.930
Variación del capital circulante	-	12.739	5.662	-
	51.581	51.581	17.930	17.930



2511368

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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios consolidados del ejercicio	13.512	6.044
Reversión de provisión para acciones propias	(233)	-
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (nota 4)	15.082	13.918
Variación neta de las provisiones de inmovilizado (nota 5)	(10)	19
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 6)	1.171	1.139
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (nota 12)	1.645	856
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45	15
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	386	551
Reversiones de provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	(21)	(720)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(63)	(48)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(147)	(191)
Créditos fiscales activados (nota 5)	<u>(3.280)</u>	<u>(1.293)</u>
	<u>28.087</u>	<u>20.290</u>



2511369

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2004

En el ejercicio 2004 la economía mundial ha experimentado una notable mejoría respecto del pasado año, principalmente por el buen comportamiento de Estados Unidos y los elevados crecimientos registrados en China. La Unión Europea, confirmando las previsiones, ha crecido de una manera mucho más modesta. Este panorama general de mejora en el crecimiento se ha dejado sentir positivamente en los negocios del Grupo mediante un fortalecimiento en la demanda final de nuestros productos. Por el contrario, durante 2004 hay una serie de hechos muy relevantes que afectan directamente a la gestión de las empresas exportadoras europeas y que han amenazado la competitividad de la industria siderúrgica como han sido el continuo aumento del precio de las materias primas y la depreciación del US\$ frente al Euro, acentuando la tendencia cambiaria marcada en los años 2002 y 2003. Mención especial merece el fuerte incremento en los precios del petróleo, que si bien actúa como catalizador de los programas de inversión de sectores muy relevantes en el uso final de nuestros productos, no deja de suponer un muy importante elemento de incertidumbre en la sostenibilidad del crecimiento de la economía mundial.

Durante este año China ha sido el país con mayor tasa de crecimiento del mundo y el tercer importador y exportador a nivel mundial. Esto le ha permitido crecer a tasas superiores al 9,5% a pesar de que las medidas gubernamentales para su moderación. En lo que a acero hace referencia el consumo chino ha crecido durante el año un 12%, situándole como el primer consumidor mundial, y la producción un 23%. Durante el año 2004 ha continuado siendo un importador neto, el segundo en el ámbito mundial, pero a su vez con una mayor capacidad exportadora donde han experimentado también importantes crecimientos. La tendencia para el año 2005 apunta a que China en lo que se refiere al acero inoxidable dejará de ser un importador neto comenzando a exportar parte de su producción.

Por su parte, la economía de Estados Unidos ha crecido a un ritmo del 4,4%, la mayor subida desde 1999 y nueve décimas por encima del crecimiento de 2003. El incremento de la producción se ha sustentado principalmente en el consumo y la inversión que crecieron a sendas tasas del 3,8% y 10,1% respectivamente siendo el sector exterior la nota negativa con una caída del 0,7%. Las exportaciones crecieron de forma notoria, ayudadas por el efecto divisa, pero por debajo de las importaciones lo que ha llevado al déficit comercial norteamericano a niveles record nuevamente durante el año. Durante el 2004 el aumento de la producción ha estado acompañado de un aumento en el empleo lo que junto al aumento de la inversión empresarial del 10,3% parece indicar que esta recuperación presenta bases sostenibles a medio plazo. La inflación se ha mantenido en niveles del 3%, por encima del 2,1% de 2003 pero aún en niveles relativamente bajos. En esta valoración no podemos obviar el importante efecto de los precios de las materias primas y en especial del petróleo en la evolución futura de la inflación a nivel mundial.

La Unión Europea ha vivido un año trascendental en el cual la Europa de los 15 ha pasado a convertirse en la Europa de los 25. Así el crecimiento de la zona euro ha sido del 2% y el de la Unión Europea ampliada a los 25 países del 2,3% en 2004 frente a los crecimientos del 0,5 y 0,9% de 2003. Las exportaciones extracomunitarias han mejorado en 2004 un 6% en la zona euro (un 6,2% en la UE) frente al 6,3% de las importaciones en la zona euro (6,6% en la UE) frente a 2003. Los principales factores de esta recuperación ha sido el fuerte impulso exterior en la demanda, perjudicada por la depreciación del US\$, y en menor medida un entorno de tipos de interés históricamente junto con una baja inflación (2,3% en 2004 en la zona euro). Por otra parte, los problemas estructurales, como la baja flexibilidad laboral, siguen lastrando la economía de la UE en la que persisten la debilidad de la demanda interna, unos niveles de paro elevados, y unos niveles de endeudamiento público en las principales economías (Alemania y Francia) muy alejados de los criterios de convergencia. Esta tendencia, a tenor de las actuales reformas del pacto de estabilidad, amenaza con convertirse en estructural.



2511370

2.

A pesar de lo moderado del crecimiento europeo este año se ha vuelto a tasas positivas de crecimiento en países como Alemania (1,6%), Francia (2,3%) e Italia (1,1%) que en 2003 habían experimentado crecimientos prácticamente nulos e incluso caídas como fue el caso de Alemania. Por su parte España ha crecido un 2,7% en 2004 ligeramente por encima del resto de Europa.

Por lo que respecta a los mercados financieros, éste ha sido un año de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal Americana que ha llevado a cabo cinco subidas consecutivas de un cuarto de punto cada una situando los tipos de interés en el 2,25% tratando de adecuar su política monetaria al repunte de los niveles de crecimiento en esta economía, tendencia que está continuando durante el 2005. Por su parte el Banco Central Europeo ha mantenido invariable el precio del dinero durante todo el año en el 2%.

La situación de los mercados de divisas durante el 2004 ha continuado siendo, al igual que lo fue el 2003, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un Euro que se ha revalorizado en más de un 9% frente al US\$ (que se suma al 20% del 2003 y al 14% del 2002) y en un 2% frente al Yen (que se suma al 10% del 2003 y al 6% del 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 US\$. La liberalización del Yuan Chino un año más ha quedado pospuesta hasta que el sistema financiero chino tenga la estabilidad necesaria que permita la libre fluctuación de su moneda. Como hemos comentado, la fortaleza de la demanda externa ha permitido mitigar el daño de este entorno de divisa.

Los mercados bursátiles han experimentado un muy buen año, cerrando el año con importantes revalorizaciones, que en el caso de la Bolsa española se han situado en el 17,4% en el IBEX35 y 18,7% en el IGBM y que se suman a las ganancias del 28,2% y 27,4%, respectivamente, de 2003.

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 44% durante el 2004, que se sumaría al 42% registrado en 2003, tomando en ambos casos las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). Además durante este ejercicio ha tomado una importancia muy notable el Molibdeno cuyo precio se ha visto incrementado aproximadamente un 225% en 2004 cerrando el ejercicio en 87.000 US\$/ton. En la formación de estos niveles de precio hay varios factores a destacar como son el mencionado fortalecimiento de los niveles de demanda mundial y el fuerte tirón de China en la producción mundial de acero pero no conviene olvidar que estos mercados han estado y están expuestos por una parte a la actividad de "Hedge Funds" internacionales - enormemente activos en este momento en los principales mercados de materia prima - y a la propia correlación de estos mercados con la cotización del US\$ ya que estas materias casi siempre se compran en dólares. Por otra parte, el efecto de estos incrementos sobre los índices de inflación es un factor muy a tener en cuenta.

Durante el 2004, estos incrementos en las principales materias primas han provocado un importante encarecimiento de los gastos de aprovisionamientos que se han podido trasladar al cliente final debido a la buena situación que ha experimentado la demanda, especialmente a partir del segundo trimestre del año.



2511371

3.

En lo que se refiere a los precios del petróleo, el ejercicio 2004 ha reflejado un aumento de los precios aparentemente consecuencia de factores coyunturales como son la inestabilidad en oriente medio, la debilidad del Dólar, las restricciones en la oferta de la OPEP, las tensiones puntuales de países productores como Venezuela o Nigeria y sobre todo el comentado incremento de la demanda (principalmente China e India). No obstante, la Agencia Internacional de la Energía (AIE), viene advirtiendo reiteradamente de la existencia de problemas estructurales para adecuar la oferta a los niveles esperados de demanda siendo necesarias importantes inversiones en toda la cadena de valor de producción y transformación de petróleo y de sus derivados. El barril Brent se incremento en 2004 como media un 32,5% (a pesar de los descensos de noviembre y diciembre) situando la media del año en los 38,21 US\$ como media en el 2004 frente a los 28,83 US\$ del 2003. Esta evolución ha continuado durante 2005 alcanzando cifras en la cotización de contado nunca vistas anteriormente superiores a los 50 US\$. En el momento actual, un barril de petróleo en estos valores está dentro de las previsiones de los principales analistas internacionales.

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 incrementado ostensiblemente su actividad con respecto al año precedente. En este sentido la tónica del 2004 ha sido la de una progresiva recuperación del mercado europeo con ligeros incrementos de volumen, una importante mejoría del mercado americano y una continuación de la buena evolución y mayor peso específico, ya mostrada durante 2003, del mercado Asiático. La permanencia de la inestabilidad en los mercados de divisas y los fuertes crecimientos de los precios de las materias primas son elementos que han dificultado un mayor relanzamiento de la demanda.

El Grupo Tubacex, netamente exportador y con ventas en área dólar en el entorno del 25%-30%, durante el año 2004 ha alcanzado resultados operativos, beneficios neto y cash - flow superiores a los del año anterior en un 129,5%, 123,3% y 40,8%, respectivamente, junto con un aumento de la cifra total de ventas en un 34,2%. Estos resultados reflejan por una parte factores externos descritos como son la recuperación económica con respecto a 2003 y el consiguiente incremento en el volumen de la demanda de nuestros productos. Además, hay factores muy importantes de índole interna como son el desarrollo del Plan de Competitividad en la principales Unidades del Grupo que nos ha permitido actuar decisivamente sobre nuestra base de costes así como la puesta en marcha de acciones comerciales que han posibilitado la sucesiva repercusión del precio de las principales materias primas al cliente final.

En el capítulo 1 de este informe - Evolución de los negocios del Grupo en 2004 - haremos una descripción pormenorizada de las principales claves para el análisis de los resultados correspondientes al ejercicio 2004, que de forma en términos geográficos hacen referencia a la ligera mejoría en el mercado Europeo, reflejo de la evolución seguida por los principales países de la Unión Europea, a la mejoría mucho más significativa en Estados Unidos - al margen del efecto negativo producido por el efecto divisa - y a la mejoría igualmente importante en el mercado asiático, en clara correlación al dinamismo demostrado por la economía en esta zona del mundo, principalmente China y cada vez más India.



2511372

4.

Adicionalmente, en el capítulo 4 de este informe – Perspectivas y evolución futura de los negocios del Grupo – nos referimos a dos aspectos muy importantes en el desarrollo del Grupo en 2004 con un decisivo impacto en los próximos ejercicios como son: El proceso de implantación del Plan de Competitividad con importantes medidas de actuación desarrolladas durante el 2004 que han mejorado, y mejorarán aún más, los costes y en la productividad del Grupo, y el lanzamiento del nuevo Plan Estratégico Tubacex 2010 con el objetivo de responder a la evolución prevista en la demanda mundial de tubos y al posicionamiento competitivo futuro en el sector mediante el desarrollo de una organización industrial diferente e innovadora y mediante una nueva organización comercial que busque permanente la excelencia. Estos objetivos están plenamente correlacionados con el desarrollo de nuestro potencial en términos de capacidad productiva y reducción de costes unitarios puestos de manifiesto en el Plan de Competitividad.

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 del 22% en nuestra gama de productos. 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 con especial incidencia en las unidades productoras de tubos de acero inoxidable sin soldadura.
- 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. Adecuación de la estructura de dirección del Grupo
- 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.
- Establecimiento del principio de responsabilidad social corporativa como uno de los principales valores del Grupo con orientación hacia políticas de gestión de la calidad total y medioambiental en todas las unidades.



2511373

5.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2004

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2004 realizaremos un análisis de la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, 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.
- 1.5 Plan de Competitividad
- 1.6 Plan Estratégico

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 2004, 2003 y 2002:

(en millones de euros)

		%		%		%
	2004		2003		2002	
Ventas netas	347,45	100,00	258,92	100,00	286,70	100,00
Otros ingresos	1,63	0,47	1,67	0,64	1,31	0,46
Variación de las existencias	17,73	5,10	9,18	3,55	-2,72	-0,95
Valor total de la explotación	366,81	105,57	269,77	104,19	285,29	99,51
Aprovisionamientos y compras	-198,74	-57,20	-129,05	-49,84	-123,29	-43,00
Gastos de personal	-70,45	-20,28	-69,41	-26,81	-75,17	-26,22
Gastos externos y de explotación	-54,73	-15,75	-48,24	-18,63	-51,17	-17,85
Resultado bruto de explotación	42,89	12,34	23,07	8,91	35,66	12,44
Variación provisiones tráfico	-1,72	-0,50	2,22	0,86	-1,43	-0,50
Dotación amortizaciones inmovilizado	-15,08	-4,34	-13,92	-5,38	-15,10	-5,27
Beneficio neto de explotación	26,09	7,51	11,37	4,39	19,13	6,67
Amortización fondo comercio consolidación	-1,17	-0,34	-1,17	-0,45	-1,17	-0,41
Ingresos financieros	0,77	0,22	0,84	0,32	1,02	0,36
Gastos financieros y otros conceptos	-3,67	-1,06	-4,14	-1,60	-4,77	-1,66
Diferencias positivas de cambio	2,93	0,84	4,63	1,79	4,53	1,58
Diferencias negativas de cambio	-5,12	-1,47	-4,49	-1,73	-5,60	-1,95
Beneficio de las actividades ordinarias	19,83	5,71	7,04	2,72	13,14	4,58
Resultados extraordinarios	-0,73	-0,21	-0,37	-0,14	-20,69	-7,22
Resultados consolidados antes de impuestos	19,10	5,50	6,67	2,58	-7,55	-2,63
Impuesto sobre beneficios	-5,59	-1,61	-0,62	-0,24	23,96	8,36
Beneficios consolidados del ejercicio	13,51	3,89	6,05	2,34	16,41	5,72
Resultados (beneficios) atribuidos a socios externos	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,10	-0,03
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	13,51	3,89	6,05	2,34	16,31	5,69



2511374

6.

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 incremento del 34,2%. Es importante mencionar que las ventas en toneladas han estado un 11% por encima de las de 2003, aproximadamente, y que el resto del aumento se debe a las subidas de precio realizadas en el año, respuesta a la fortaleza de la demanda final y al incremento en el precio de las principales materias primas. La evolución por área geográfica puede verse en el punto 1.3.
- La depreciación frente al euro del dólar (9,1%) es asimismo un factor muy importante que es importante tener en cuenta y que ha afectado negativamente a esta magnitud. 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 2003, ha ascendido a 8,3 millones de euros, aproximadamente – un 3,2% del valor de las ventas en 2003 -.
- El coste de aprovisionamientos que se ha situado en un 57,2% de las ventas netas frente al 49,8% del año anterior, ha sido un claro reflejo del fuerte incremento en los precios de las materias primas -superior al 42% en el caso del níquel y al 225% en el caso del molibdeno- y del incremento de actividad experimentado por el Grupo.
- Los factores anteriormente mencionados, al igual que un importante programa de contención del gasto, constituyen los efectos más determinantes a la hora de explicar el incremento en beneficio neto del Grupo durante 2004.
- Por otra parte los gastos de personal se han visto incrementados en un 1,5%. Esta evolución 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 aumentan en un 13,5%, ponen de manifiesto el incremento de actividad en el que se encuentra inmerso el Grupo junto con una 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 2004 por importe de 0,5 millones de euros (11,4%) que se añade al descenso registrado en 2003 (13,2%) 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. Por el contrario la necesidad de financiar unos mayores activos circulantes, por el mencionado incremento del precio de las materias primas y de los niveles de actividad productiva en el grupo, ha supuesto un mayor apalancamiento formalizado en líneas de crédito a corto plazo que han impedido que esta reducción sea aún mayor.
- Ni durante el ejercicio 2004 ni 2003 se han producido beneficios / pérdidas extraordinarios por importe significativo.
- Por otra parte la línea de Impuesto sobre beneficios incluye se incrementa respecto a ejercicios precedentes debido a las activaciones de créditos fiscales realizadas en ejercicios anteriores, hecho que no tiene efecto en la tasa fiscal real a pagar por el grupo en las correspondientes liquidaciones del impuesto de sociedades correspondiente al 2004 y, por tanto, en su generación de cash-flow.



2511375

7.

1.2 Actividad Financiera

La generación de fondos del Grupo en el ejercicio 2004 se ha situado prácticamente en la muy importante cifra de 30 millones de euros, cifra que supone un incremento del 40,8% frente a los 21,14 millones de euros del ejercicio anterior, confirmando la capacidad de generación actual de fondos en el Grupo.

Por otra parte, los fondos propios del Grupo se sitúan cercanos a los 184 millones de euros a final del 2004, lo que representa un 48% sobre el total pasivo (50,7% en 2003). Este elevado nivel de capitalización – que representa un nivel de deuda neta sobre fondos propios del 56,4% - está muy por encima de la media de las principales empresas del sector siderúrgico que, en general, mantienen ratios de endeudamiento más altos.

Es importante resaltar que durante este año se ha finalizado de pagar el préstamo que se tomó en 1999 para el pago de la adquisición de SBER en Austria. Esto hace que a final de 2004 del total de financiación de que se dispone de entidades bancarias el 16% solo corresponde a financiación a largo plazo (19% en 2003) siendo el resto financiación a corto plazo para financiar la operativa diaria de las compañías. Como hemos comentado, de no mediar los incrementos descritos en los precios de las materias primas de referencia en nuestro sector junto con el importante salto cuantitativo en nuestros niveles de producción la deuda neta del grupo en términos homogéneamente comparables habría registrado una muy importante reducción.

En este análisis se debe tener en cuenta la capacidad del Grupo para autofinanciar sus planes de inversión, incluidos los derivados del Plan de Competitividad y Plan Estratégico.

En cuanto a nuestro valor en Bolsa, el incremento de cotización durante el 2004 ha supuesto una revalorización del 33,1%. Es importante mencionar que desde el año 2000 se han venido acumulando revalorizaciones del 12,7% en 2001, del 0,8% en 2002 y del 13,6% en 2003 lo que sitúa el valor un 71,8% por encima del cierre del año 2000. Los títulos de la Sociedad han pasado de 1,42 euros por acción al cierre de 2003 a 1,89 euros por acción en su última cotización de 2004. La cotización máxima del periodo se produjo en el mes de diciembre, cuando el valor de las acciones se situó, en varios días del mes en 1,90 euros por acción. La cotización mínima del año tuvo lugar el 9 de enero, cuando el valor de las acciones alcanzó los 1,40 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 96,76 millones de acciones, lo que supone un incremento de un 61,7% respecto al número de títulos negociados en 2003, que ascendió a 59,85 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 73% 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 163,06 millones de euros, cifra superior en un 106,1% respecto a la de 2003, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 79,10 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 asciende a 251,33 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 33,1% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 188,83 millones de euros.



2511376

8.

1.3 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo han ascendido durante el año 2004 a 347,45 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 34,2% 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)

	2004	2003	2002	2004/2003
<i>Europa</i>	236,59	178,33	184,95	+ 32,7%
<i>EE.UU. y Canadá</i>	71,72	42,19	73,99	+70,0%
<i>Otros países</i>	39,14	38,40	27,76	+ 1,9%
<i>Ventas totales</i>	347,45	258,92	286,70	+ 34,2%

Estas cifras nos han permitido alcanzar en el año 2004 una distribución por mercados que se configura con un 68% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 21% a Estados Unidos y a Canadá y un 11% a países del resto del mundo. En el 2003 esta distribución fue de 69%, 16% y 15%, respectivamente. Los factores más relevantes que explican esta evolución son los siguientes:

El mercado norteamericano ha recuperado un importante protagonismo durante el 2004 con una mejora en los niveles de demanda final que ha terminado por minimizar la debilidad del dólar. La positiva evolución de la demanda ha permitido alcanzar una cifra de facturación de 71,72 millones de euros lo que supone un 70,0% más que en 2003. Esto se debe al incremento de nuestras exportaciones a este mercado pero también, y de manera muy importante, por el incremento del 36% en la facturación de Salem Tube Inc., que ha alcanzado su mayor cifra de facturación y rentabilidad desde que en 1995 entrara a formar parte del Grupo Tubacex.

El mercado europeo, durante el 2004, ha experimentado un incremento del 32,7% consecuencia de la recuperación económica en toda el área de la Unión Europea. A pesar de que su mejoría durante el año ha sido inferior a la del mercado americano las ventas se mantienen cerca del 70% del total de ventas, hecho que confirma la solidez en la implantación comercial del Grupo en este mercado.

La consolidación en la cifra de ventas en el resto del mundo, con incrementos próximos al 2% hace referencia directa a la mejora de la actividad en Asia y al esfuerzo comercial del Grupo por estar cada vez más presente en nuevos mercados para lo cual se ha abierto una nueva oficina comercial en Shangai. Esta tendencia en los principales países asiáticos, especialmente China, será una constante a lo largo de los próximos años.



2511377

9.

1.4 Actividad Industrial

Durante el ejercicio 2004 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, maquinaria, otras instalaciones y utillaje en el ejercicio 2004 han supuesto en su conjunto 9,9 millones de euros, aproximadamente, frente a los 7,7 millones de euros correspondientes al año 2003. Este incremento se debe a la puesta en marcha del Plan de Competitividad que se explica en el punto 1.5. de este informe.

Dentro de las inversiones llevadas a cabo durante 2004 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 4 millones de euros, aproximadamente. Su objetivo ha sido 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 está asegurando incrementos de productividad y capacidad en las instalaciones clave del Grupo sin incrementos en las estructuras de personal y de costes fijos sobre la base de un volumen de inversión limitado. La búsqueda continúa 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 6 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.

Para el año 2005, las previsiones del Grupo apuntan hacia niveles inferiores a los 12 millones de euros en nuevas inversiones proyectadas, adicionales a las que queden pendientes de ejercicios anteriores con el fin de finalizar, prácticamente, con las inversiones contempladas en el Plan de Competitividad. De esta manera las inversiones de los años siguientes deberían contemplar únicamente inversiones de mantenimiento entorno a los 7 millones de euros, de no mediar planes de expansión adicionales.

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.

10.

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 productos 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 2004 ha ascendido a 1.517 personas, con un incremento medio de 32 personas.

1.5 Plan de Competitividad

A mediados de 2003 se comenzó un Plan muy ambicioso en las principales unidades productivas del Grupo - Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., SBER, AG y Acería de Álava, S.A. - con el fin de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes. Para ello se llevó a cabo inicialmente una fase de diagnóstico para la identificación de aspectos de mejora que volcó a comienzo de 2004 en una serie de proyectos que se han venido realizando durante este año y que proseguirán durante 2005.

La implantación de algunas de estas medidas son las que han provocado, y lo harán durante 2005, que la cifra de inversiones haya estado algo por encima de la que habitualmente tiene el Grupo. No obstante, la mejora de nuestros resultados en 2004 responde en importante medida a la puesta en marcha de este plan.

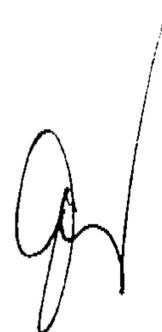
Los principales proyectos que se han llevado a cabo durante el año 2004 y que continúan en proceso de desarrollo y mejora son los siguientes:

- Mejora de la productividad de las prensas.
- Incremento de la producción de Acería de Álava, S.A.
- Mejora de la productividad en laminación en frío.
- Mejora de mix de suministro de Acería de Álava, S.A. a SBER, AG.
- Reducción del coste de mantenimiento.

1.6 Plan Estratégico

El Plan Estratégico Tubacex 2010 que aspira a convertir al Grupo Tubacex en el primer productor a nivel mundial con un proyecto en expansión y rentabilidad se comunicó inicialmente en la Bolsa de Madrid el 5 de Octubre de 2004 y se centra en los siguientes puntos:

- Incremento de la rentabilidad y del volumen de ventas del Grupo en su core business (tubos de acero inoxidable sin soldadura).
- Salvaguarda de la actual posición competitiva del Grupo en Europa en lo que a cuota de mercado y rentabilidad hace referencia.
- Expansión en los mercados de mayor crecimiento previsto en nuestro sector como son el norteamericano y asiático.
- Mejora de las posibilidades de producción del Grupo con una estructura industrial optimizada, especializada y adecuada a los objetivos de producción y coste unitario por producto, sin incurrir en grandes inversiones.





2511379

11.

- Estructura directiva y organizativa fuerte y adaptada a los objetivos y planes de acción por área geográfica. Organización orientada a la consecución de resultados.
- Enriquecimiento de nuestro portfolio de productos en aquellos nichos de actividad con mayor valor añadido en los que actualmente no estamos presentes.
- Excelencia comercial y servicio al cliente.

Las magnitudes que se pretenden alcanzar, con un horizonte de cinco años, son las siguientes:

- Incremento del EBITDA en un 125% con respecto a las cifras de 2003.
- Incremento de las ventas en un 65% con respecto a las cifras de 2003.
- Incremento de la producción de tubo en un 30% con respecto a las cifras de 2003.
- Incremento de 3 puntos sobre nuestra actual nivel de cuota de mercado.

Dentro del Plan estratégico es importante mencionar un par de acontecimientos que han tenido lugar durante los últimos meses de 2004:

- Apertura de una oficina comercial en Shanghai con el objeto de potenciar la actividad del Grupo en China y todo el Extremo Oriente. La nueva Oficina Comercial se encargará de coordinar la red comercial del Grupo en Asia y Pacífico y es la tercera que el Grupo abre en el continente asiático, tras la entrada en funcionamiento en 1994 de la oficina de Pekín y en 2001 de la de Seúl. Con esta nueva oficina comercial Tubacex conseguirá mejorar la atención a los actuales clientes del Extremo Oriente, potenciar el acercamiento a nuevos clientes de la zona y aprovechar el alto potencial de crecimiento que existe tanto en China – que se ha convertido en el primer consumidor mundial de acero inoxidable, desbancando de este puesto a Estados Unidos- como en el resto de las economías de esta parte del mundo para el mercado de tubos sin soldadura en acero inoxidable.
- Adquisición de Métaux Inox Services (MIS) en el mercado francés. Se trata de una empresa localizada en Lyon, dedicada a la comercialización de tubo de acero inoxidable sin soldadura en el mercado francés. Su adquisición refuerza la capacidad de servicio del Grupo a distribuidores y almacenistas, clientes del grupo en el mercado francés. El importe de la inversión ha ascendido a 2 millones de euros, aproximadamente, incluida la refinanciación de pasivos.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

En la evaluación de la situación del Grupo que, en líneas generales, consideramos muy buena ha reflejado la paulatina mejoría que ha experimentado la demanda durante el año que han caracterizado un año de recuperación de los niveles de actividad en nuestro sector. Asimismo, destacamos el éxito en la implantación de los proyectos industriales o comerciales descritos anteriormente que pone de manifiesto la solidez del Grupo ante los retos cada vez más difíciles que se presentan y que viene asumiendo con naturalidad y flexibilidad.



2511380

12.

El Grupo TUBACEX se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico – financiero y social. En este momento, el Grupo orienta su máximo esfuerzo al desarrollo del nuevo Plan Estratégico Tubacex 2010 orientado a garantizar 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 EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO**

En primer lugar, y una vez caracterizado lo que ha sido el año 2004, haremos una breve evaluación de lo que entendemos pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2005 y siguientes.

Respecto a la economía mundial se sigue siendo optimista y se prevé una continuidad del ciclo expansivo durante 2005, aunque con tendencia a la moderación, siendo aspectos a considerar las medidas gubernamentales de enfriamiento en la economía china, la debilidad estructural de la economía europea con claras disfunciones entre política monetaria (BCE) y políticas fiscales en los estados miembros (déficit público y pacto de estabilidad), todo ello unido a los factores mencionados de continua alza del precio del petróleo, precios de las materias primas y tipo de cambio respecto al US\$. Por otra parte, las tensiones geopolíticas siguen presentes en muchas partes del mundo.

Los principales motores de la economía seguirán siendo China, Estados Unidos esperándose que India juegue un papel cada vez más importante. Mientras que por un lado se espera que China crezca a niveles entre el 8% y el 9% y que Estados Unidos continúe mostrando un crecimiento robusto (por encima del 4%), por otro se esperan crecimientos muy limitados para la zona Euro (por debajo del 2%).

En cuanto al mercado de divisas el Dólar, el Euro y el Yuan seguirán siendo claves en 2005. El Dólar continúa fuertemente depreciado a pesar de las subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal Americana. El Euro es la principal moneda afectada dado que actúa como moneda alternativa y su fortaleza puede afectar negativamente al comercio exterior que es uno de los principales motores de la economía europea. Un hecho a seguir de cerca será igualmente la posibilidad de que China abandone el cambio fijo frente al Dólar y el riesgo de que esto se produzca de forma repentina y no gradual una vez que las autoridades chinas se aseguren de la solidez de su sistema financiero.

Respecto a los tipos de interés parece que el Banco Central Europeo podría iniciar una subida progresiva en la segunda parte de 2005 mientras que se espera que la Reserva Federal Americana por su parte continúe con la política, ya iniciada en 2004, de subidas constantes de intereses hasta niveles cercanos al 3,5%.



2511381

13.

Durante los primeros meses de 2005 los precios del petróleo se han situado por encima de los 50 US\$ debido a la combinación de factores descritos anteriormente. El estrecho margen de capacidad productiva sin utilizar origina una gran sensibilidad ante cambios imprevistos en el equilibrio entre oferta y demanda lo que contribuirá a que los precios se mantengan altos y volátiles.

El resto de materias primas – níquel , chatarra de inoxidable, cromo y molibdeno – se espera que continúen en precios muy elevados durante gran parte del año. La buena evolución de la demanda final unida a los factores especulativos descritos anteriormente seguirá contribuyendo a esta situación.

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 actúa en este momento y seguirá actuando favorablemente sobre las previsibles subidas de precios en el sector.

En lo que se refiere al sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura se espera continuar en 2005 con la buena evolución experimentada desde la segunda mitad del año 2004. El período 2005 – 2010 apunta hacia crecimientos medios anuales de la demanda por encima del 3%. En línea con las tendencias generales descritas, este crecimiento se concentrará principalmente en Asia, con crecimientos proyectados por encima del 10% anual y en Norte América (4,5%) mientras que se espera un crecimiento más moderado cercano al 1% en el caso de Europa y Japón. En este entorno es donde se estructuran las principales líneas estratégicas del Grupo descritas en el capítulo anterior dedicado al Plan Estratégico 2010, 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 2005 y 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 pudiendo verse incrementada en momentos puntuales, como es el caso de este ejercicio (50%).
- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva sin inversiones significativas.
- Sólida estructura patrimonial. Reducción constante del endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo.
- Productos y procesos de la máxima calidad (ISO 9000 e ISO 14000).
- Excelencia en el servicio al cliente.



2511382

14.

Entendemos que esta conjunción de líneas estratégicas y de apuesta decidida por la excelencia productiva y comercial es la mejor forma de incrementar el valor para nuestros accionistas.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

Durante el ejercicio 2004 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.

Como proyectos realizados más relevantes destacamos los siguientes:

- Grado Alloy 28: En línea con la estrategia de incorporar nuevos aceros y aleaciones al catálogo de fabricación y comercialización, se ha desarrollado durante este año el programa para la aleación Alloy 28 (UNS N08028).

Es un acero inoxidable altamente aleado que ofrece muy buena resistencia en distintos medios corrosivos (ácidos oxidantes y reductores y sales). Es resistente a la corrosión por picaduras y al agrietamiento por corrosión bajo tensiones, siendo aplicaciones propias de este metal la fabricación y procesamiento de ácido nítrico, sulfúrico y fosfórico, plantas de decapado, etc.

Otra aplicación de este material es la producción de petróleo "offshore" y de gas en condiciones críticas de proceso

- Proyecto OCTG: El considerable incremento en el consumo mundial de petróleo y la tendencia de precios que se observa en los últimos años abren nuevas perspectivas a la explotación de yacimientos más profundos y más agresivos desde el punto de vista de las condiciones ambientales.

En estas condiciones los materiales tradicionalmente usados en las instalaciones no son suficientemente resistentes y se sustituyen por aceros o aleaciones más dotadas para hacerlo.

El proyecto trata de adaptar materiales ya conocidos y fabricados en Tubacex (acero dúplex y superdúplex, alloy 825, alloy 28) a las condiciones adecuadas para el uso descrito, lo que supone modificaciones importantes en características mecánicas y, por tanto, del proceso de fabricación de los tubos.

La investigación que se inició a mediados de 2004 exigirá una importante dedicación también durante 2005, habiéndose cerrado ya contratos de varios cientos de toneladas de tubo a entregar antes de fin de septiembre.



2511383

15.

- **Aceros para alta temperatura. Caracterización creep:** Se ha completado la caracterización creep de los aceros utilizados a alta temperatura al culminarse el programa de ensayos, realizados en colaboración con un instituto radicado en Francia, que afecta a los grados 304H, 321H, 347H, 316HNb, 1.4435 y Alloy 800H más habituales en aplicaciones de calderas y hornos.

Asimismo, una vez concluido el programa anterior, se ha renovado el convenio de cooperación para la investigación que se mantiene con CEIT (Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas de Guipúzcoa).

El nuevo programa, de dos años de duración, se centra en la mejora de tratamientos térmicos de los productos de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Alava, S.A., e incidirá en la capacidad de las instalaciones de ambas compañías para procesar satisfactoriamente una producción creciente de material

Los 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 dispone desde 2002 del certificado de Gestión Medioambiental bajo la norma ISO 14001 para toda la actividad de sus instalaciones de AENOR-, continúa desarrollando actividades enmarcadas dentro del Acuerdo Voluntario que suscribió en 2003 con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente 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 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.

En relación con este plan Acería de Álava, S.A. ha comenzado a acometer durante 2004 las 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.



2511384

16.

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.

Asimismo, con la entrada en vigor del protocolo de Kyoto en febrero de 2005, España como país firmante del mismo, ha procedido a través de la Secretaria General para la Prevención de la Contaminación y del Cambio Climático del Ministerio de Medio Ambiente al reparto de los derechos de emisión de CO2 para el periodo 2005-2007. La única unidad del Grupo Tubacex que ha sido objeto de asignación, por las escasas emisiones del resto de instalaciones, ha sido Acería de Alava, S.A.

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 2004 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 o venta de acciones propias.



2511385

17.

9. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A., que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
A reserva legal	1.238,90
A resultados negativos de ejercicios anteriores	2.670,22
A dividendo ordinario	4.864,32
A dividendo complementario	1.891,68
A reservas voluntarias	<u>1.723,89</u>
Total	<u>12.389,01</u>

Se mantiene el dividendo como forma de retribución al accionista destinando a tal fin el 50% del beneficio neto consolidado del año 2004, frente al 40% del ejercicio anterior.

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 2004 han ascendido a la suma de 116 miles de euros y a 17 de miles de euros por otros servicios. 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 del Grupo TUBACEX ninguna remuneración por conceptos distintos a los mencionados anteriormente.

D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755 B
Vocal

D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631
Vocal

D. Juan Garteizgogea Iguain
DNI 14.885.377 F
Vocal

D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232 M
Vocal

D. José Antonio Ardanza Garro
DNI 14.823.596 G
Vocal

D. Alejandro Echevarría Busquet
DNI 16.201.418 B
Vocal

D. Pedro Luis Uriarte Santamarina
DNI 14.828.543-Y
Vocal

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

Atalaya Inversiones, SRL
Representada por
D. Antonio Fernández López
DNI 669.552-E
Vocal

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 2004 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 2.511.338.

-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 2.511.339.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en (29) folios de papel timbrado, números 2.511.340 al 2.511.368 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en (17) folios de papel timbrado, números 2.511.369 al 2.511.385 ambos inclusive.

En Llodio, a ~~18~~ de Marzo del año 2005.

D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781 D
Presidente Consejero Delegado