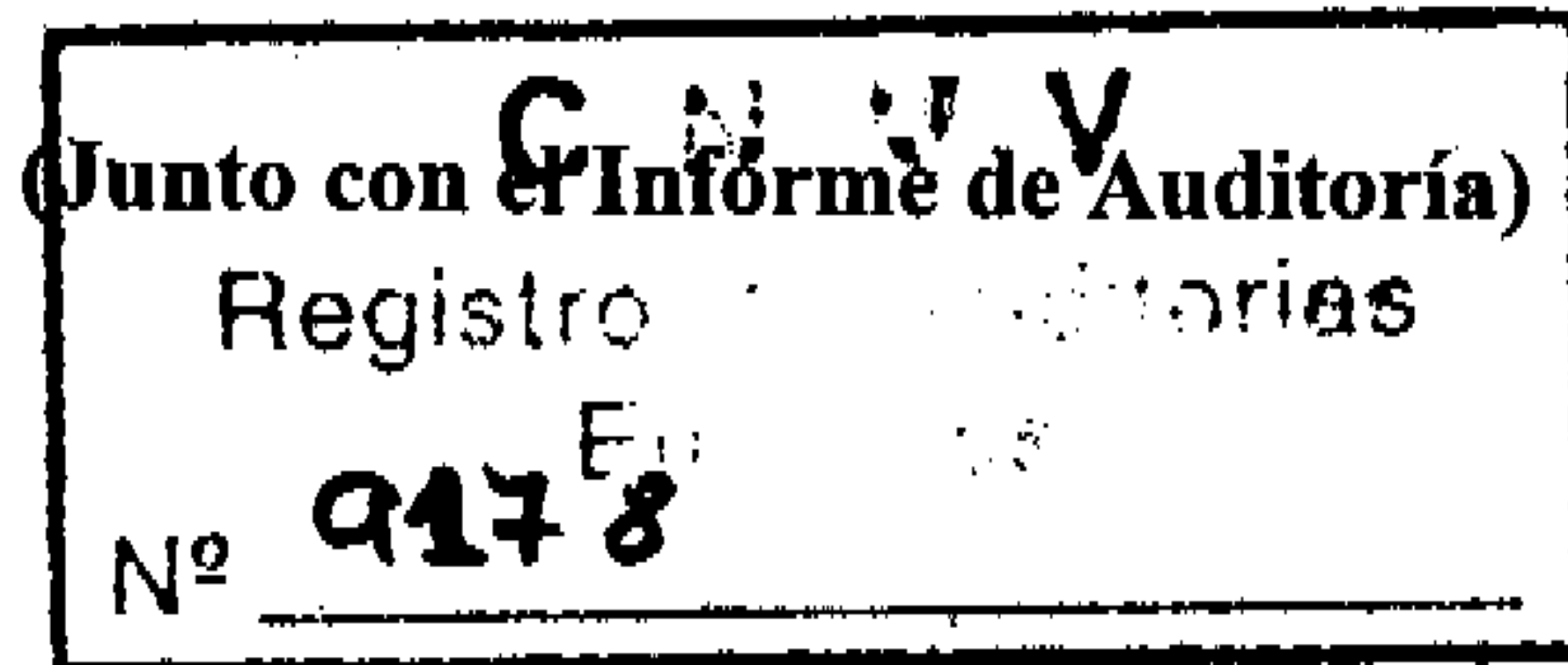


TUBACEX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005



Informe de Auditoría de Cuentas AnualesA 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 2005 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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del 2005. Con fecha 18 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 2005 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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

20 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro e integrante:
KPMG AUDITORES,
S.L.

Año 2.006 nº SO702

COPIA GRATUITA

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



3283130

TUBACEX, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

	Activo		Pasivo	
	2005	2004	2005	2004
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	252.867	232.698	59.840.452	59.840.452
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	15.415.205	16.539.709	17.107.747	17.107.747
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	138.328.976	138.311.107	3.764.185	3.764.185
Acciones propias (nota 10(a))	<u>1.781.234</u>	<u>1.781.234</u>	36.164.892	33.202.099
	155.778.282	156.864.748	<u>12.860.906</u>	<u>(2.670.219)</u>
			129.738.182	123.633.276
Activo circulante				
Deudores (nota 8)	9.735.755	3.394.615	12.245.659	8.018.182
Inversiones financieras temporales (nota 9)	2.288.202	2.769.743		
Tesorería	<u>141.918</u>	<u>193.758</u>	5.000.000	9.000.000
	12.165.875	6.358.116	<u>3.551.459</u>	<u>5.221.035</u>
			8.551.459	14.221.035
			8.986.793	9.783.013
			2.841.456	4.185.940
			110.732	72.636
			<u>5.469.876</u>	<u>3.308.782</u>
			17.408.857	17.350.371
			<u>167.944.157</u>	<u>163.222.864</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

TUBACEX, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en euros)



3283131

	2005	2004	Ingresos	2005	2004
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (nota 16)	6.132.555	1.568.206	Otros ingresos de explotación (nota 14)	12.463.586	8.044.928
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 5 y 6)	1.182.298	1.284.546			
Otros gastos de explotación	2.479.874	2.254.939			
Servicios exteriores	97.897	112.038			
Tributos					
Total gastos de explotación	9.892.624	5.219.729	Total ingresos de explotación	12.463.586	8.044.928
Beneficios de explotación	<u>2.570.962</u>	<u>2.825.199</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados	888.267	1.008.913	Ingresos de participaciones en capital (notas 7 (a) y 14)	7.714.448	7.332.168
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7(c))	(4.933.153)	(3.855.198)	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 14)	229.145	155.579
Diferencias negativas de cambio	667.005	595.675	Diferencias positivas de cambio	-	2.255
Total gastos financieros	(3.377.881)	(2.250.610)	Total ingresos financieros	7.943.593	7.490.002
Resultados financieros positivos	<u>11.321.474</u>	<u>9.740.612</u>			
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>13.892.436</u>	<u>12.565.811</u>			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(665.942)	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	300.000	50.843
Total gastos extraordinarios	-	(665.942)	Total ingresos extraordinarios	300.000	50.843
Resultados extraordinarios positivos	<u>300.000</u>	<u>716.785</u>			
Beneficios antes de impuestos	14.192.436	13.282.596			
Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	1.331.530	893.584			
Beneficios del ejercicio	<u>12.860.906</u>	<u>12.389.012</u>			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2005.



3283132

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2005

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

Su objeto social es, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad quedó convertida en una sociedad tenedora de participaciones y cabecera del Grupo Tubacex, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes (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 2005, 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 2005 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 2005 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 2004 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 17 de mayo de 2005. 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 2004.

(Continúa)



3283133

2

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005 el fondo de maniobra resulta negativo en 5.242.982 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 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	1.286.091
Dividendo ordinario	7.116.200
Dividendo complementario	3.049.800
Reservas voluntarias	<u>1.408.815</u>
	<u>12.860.906</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 precio de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

(Continúa)



3283134

3

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o 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)



3283135

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 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 del balance.

(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)



3283136

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 Relevó 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 relevó con otro trabajador. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia del referido contrato (véase nota 11).

Con fecha 14 de abril de 2005 se ha firmado un nuevo Acuerdo Contrato de Relevó por el que a partir de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2008 inclusive, las sociedades mencionadas en el párrafo anterior se comprometen a ofertar a los trabajadores en Convenio la jubilación parcial en las mismas condiciones que el Acuerdo Contrato de Relevó anterior.

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.

(Continúa)



3283137

6

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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 inmobilizaciones materiales en el balance de situación, atendiendo a los criterios de valoración indicados 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 siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de 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 eventuales se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Euros		
	31.12.04	Altas	31.12.05
Aplicaciones informáticas			
Coste	255.968	77.963	333.931
Amortización acumulada	<u>(23.270)</u>	<u>(57.794)</u>	<u>(81.064)</u>
	<u>232.698</u>	<u>20.169</u>	<u>252.867</u>

(Continúa)



3283138

7

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 se muestra a continuación:

	Euros			31.12.05
	31.12.04	Altas	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	4.086.198	-	-	4.086.198
Construcciones	34.832.520	-	-	34.832.520
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.599.844	-	(1.394.153)	10.205.691
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	-	-	636.892
Equipos para procesos de información	39.780	-	-	39.780
Elementos de transporte	76.161	-	-	76.161
	<u>51.271.395</u>	-	<u>(1.394.153)</u>	<u>49.877.242</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(22.413.280)	(1.114.375)	-	(23.527.655)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.599.843)	-	1.394.153	(10.205.690)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	-	(636.892)
Equipos para procesos de información	(37.683)	(769)	-	(38.452)
Elementos de transporte	(43.988)	(9.360)	-	(53.348)
	<u>(34.731.686)</u>	<u>(1.124.504)</u>	<u>1.394.153</u>	<u>(34.462.037)</u>
	<u>16.539.709</u>	<u>(1.124.504)</u>	-	<u>15.415.205</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 la actualización efectuada al amparo de dicha norma que se mantiene en balance al 31 de diciembre de 2005, así como la dotación para amortización del ejercicio 2005, ascienden a 1.504.900 euros y 708.043 euros, respectiva y aproximadamente.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros
Construcciones	1.351.467
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.205.690
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892
Equipos para procesos de información	36.315
Elementos de transporte	<u>29.357</u>
	<u>12.259.721</u>

(Continúa)



3283139

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 2005 ha ascendido a 2.313 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 2005 forma parte del concepto de construcciones y asciende a 3.813 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 capítulo de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2005.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2005 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 2005 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de los fondos propios de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005, 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)



3283140

9

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Créditos a empresas del grupo

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Altx Inc.	23.587.150
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	1.185.857
Tubacex Inc.	1.170.191
Métaux Inox. Services, S.A.S.	<u>967.142</u>
	<u>26.910.340</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	6.710.995
Deuda asumida en 2002 por financiación externa	9.803.315
Cuenta corriente	<u>7.072.840</u>
	<u>23.587.150</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 2005 el importe pendiente de pago asciende a 7.916.961 dólares de EE.UU. Durante el ejercicio 2005 se ha revertido un importe de 4.704.161 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 2005 asciende a 1.593.916 dólares de EE.UU., básicamente en concepto de financiación, que no devenga intereses. Al 31 de diciembre de 2005 este saldo se encuentra totalmente provisionado.

(Continúa)



3283141

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	31.12.06
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.419.230	Euribor + 0,25	31.12.06
Cotubes	7.662.904	Euribor + 0,25	31.12.06
Cotubes	6.010.121	Euribor + 0,25	31.12.06
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	2.404.048	Euribor + 0,25	31.12.06
Métaux Inox. Services, S.A.S.	967.142	Euribor + 0,25	31.12.06

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	
Tubacex, Inc.	258.325
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	<u>2.527.098</u>
	<u>2.785.423</u>
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	
Tubacex Inc.	1.170.191
Altx Inc.	<u>23.587.150</u>
	<u>24.757.341</u>
Otras inversiones financieras permanentes	
Obras de arte	2.053.252
Otras participaciones	<u>51.764</u>
	<u>2.105.016</u>
	<u>29.647.780</u>

El movimiento de las provisiones durante el 2005 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)



3283142

11

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	99.140
Empresas del Grupo, deudores (nota 14)	7.904.010
Deudores varios	1.560
Administraciones Públicas	<u>1.818.379</u>
	9.823.089
Provisiones	<u>(87.334)</u>
	<u>9.735.755</u>

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos	18.379
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (notas 7 y 18)	<u>1.800.000</u>
	<u>1.818.379</u>

La provisión para insolvencias no ha tenido movimiento en el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2005.

(9) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2005 corresponde, básicamente, a acciones con cotización oficial.

(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)



3283143

12

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 2005 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)



3283144

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.

(11) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2005 es como sigue:

	Euros			
	Seguro de vida	Contratos de relevo	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	407.580	4.015.000	3.595.602	8.018.182
Dotaciones (nota 16)	-	4.434.187	-	4.434.187
Aplicaciones	(206.710)	-	-	(206.710)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>200.870</u>	<u>8.449.187</u>	<u>3.595.602</u>	<u>12.245.659</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)



3283145

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 2005 es el siguiente:

	<u>Apartado</u>	<u>Euros</u>
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo	(a) y (b)	5.000.000
Otros acreedores		
Acreeedores por convenio de suspensión de pagos	(c)	3.380.051
Fianzas y depósitos recibidos		10.292
Otras deudas a largo plazo		<u>161.116</u>
		<u>8.551.459</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	<u>2.710.475</u>
	<u>8.380.051</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 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% (2,68% al 31 de diciembre de 2005). 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 2005). El vencimiento a corto plazo por importe de 2.000.000 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)



3283146

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 2005 de los acreedores por el convenio de suspensión de pagos ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.049.627
Traspaso a corto plazo (nota 15)	<u>(1.669.576)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>3.380.051</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2005 incluye 192.143 euros y 2.537.786 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 2005 es como sigue:

	<u>Apartado</u>	<u>Euros</u>
Préstamos y otras deudas		
Créditos en cuenta corriente	(a)	4.951.654
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 12)		4.000.000
Deudas por intereses		<u>35.139</u>
		<u>8.986.793</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2005 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 2,82% y del 2,54%.

(Continúa)



3283147

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 2005 de los saldos con empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

	Euros	
	Deudores (nota 8)	Acreedores
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	522.899	-
Métaux Inox. Services, S.A.S.	38.016	-
Red Distribución de Tubos y Accesorios, S.A.	-	2.841.456
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	26.377	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	7.316.678	-
Tubos Mecánicos Norte, S.A.	40	-
	<u>7.904.010</u>	<u>2.841.456</u>

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2005 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Euros
Gastos	
Gastos financieros	<u>271.603</u>
Ingresos	
Otros ingresos de explotación	
Servicios generales y asistencia técnica	10.030.476
Arrendamientos de naves (nota 6)	<u>2.312.908</u>
	12.343.384
Ingresos de participaciones en capital (nota 7(a))	7.714.448
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>171.311</u>
	<u>20.229.143</u>

(15) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros
Administraciones Públicas	1.874.092
Remuneraciones pendientes de pago	511.117
Vencimiento a corto plazo de acreedores por convenio de suspensión de pagos (nota 12)	<u>3.084.667</u>
	<u>5.469.876</u>

(Continúa)



3283148

17

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	
Por IVA	1.753.923
Por retenciones practicadas	103.375
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	<u>16.794</u>
	<u>1.874.092</u>

(16) Gastos de Personal

Su detalle durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.305.230
Seguridad Social a cargo de la empresa	199.990
Aportaciones a Entidad de Previsión Social Voluntaria	46.563
Otros gastos sociales	146.585
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (nota 11)	<u>4.434.187</u>
	<u>6.132.555</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2005 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Ingenieros y licenciados	10
Ingenieros técnicos y ayudantes titulados	1
Jefes administrativos	5
Personal administrativo	<u>2</u>
	<u>18</u>

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

Durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 850.040 euros, por todos los conceptos, entre los que se encuentran las retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités.

Al 31 de diciembre de 2005 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

(Continúa)



3283149

18

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 en sociedades cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Objeto social</u>	<u>Cargos y funciones</u>
D. Alvaro Videgain Muro	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Presidente
	Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Presidente
	Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Fabricación de accesorios	Presidente
	Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.	Comercialización de tubos	Presidente
	Schoeller-Bleckmann	Fabricación y comercialización de tubos	Presidente
	Edelstahlrohr AG (SBER)	Inmobiliaria	Presidente
	Schoeller-Bleckmann		
	Edelstahlrohr Immobilien AG		
Salem Tube Inc.	Fabricación de tubos	Presidente	
D. Juan Garteizgogea Iguain	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Consejero

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 2005, por servicios de auditoría ascienden a 45 miles de euros, respectivamente, e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2005, 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 32,6% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

(Continúa)



3283150

19

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2005 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2005:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	14.192.436
Diferencias permanentes	(4.675.423)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(9.517.013)</u>
Base contable y base imponible fiscal	<u>-</u>

El gasto del ejercicio 2005 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable por 32,6%	-
Aplicación del crédito fiscal por compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	3.102.546
Reconocimiento de créditos fiscales por deducciones	
Con origen en el ejercicio	(1.237.853)
Con origen en ejercicios anteriores	<u>(533.163)</u>
	<u>1.331.530</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 2005 según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros				Aplicables hasta
	Bases imponibles negativas	Deducciones con límite	Deducciones sin límite	Doble imposición de dividendos	
1994	5.523.596	-	-	-	2009
1995	12.678.034	-	-	-	2010
1999	-	-	2.073	-	2014
2000	-	-	-	1.071.363	2015
2001	-	-	10.974	-	2016
2002	-	9.610	2.072	911.066	2017
2003	209.365	5.146	-	1.138.000	2018
2004	-	279.651	665	758.361	2019
2005	-	-	<u>26.617</u>	<u>1.211.236</u>	2020
	<u>18.410.995</u>	<u>294.407</u>	<u>42.401</u>	<u>5.090.026</u>	

(Continúa)



3283151

20

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2005, se ha considerado el efecto fiscal de bases imponibles negativas por 6.002 miles de euros, junto con los importes de las deducciones activadas por 5.427 miles de euros y se encuentran registrados en el capítulo de inmovilizaciones financieras y de deudores a corto plazo por 9.629 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.

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 2005, la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2001 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 tuvo conocimiento de la sentencia de fecha 9 de diciembre de 2004 del Tribunal Supremo en la que se declaraba la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales interpusieron recursos contra esta sentencia.

Durante el ejercicio 2005 las Diputaciones Forales han emitido nuevas normativas en relación con el Impuesto sobre Sociedades para subsanar el vacío legal derivado de la mencionada sentencia que, a raíz de un nuevo recurso presentado por terceros, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha suspendido, de forma cautelar. De nuevo, y con fecha 31 de diciembre de 2005, se ha publicado en el Boletín Oficial de Alava el Decreto Foral Normativo de Urgencia Fiscal número 4/2005, de 30 de diciembre, en el que se modifica la Norma Foral 24/1996, de 5 de julio del Impuesto sobre Sociedades que, entre otras medidas, establece un nuevo tipo de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades del 32,6%, frente al 32,5% anterior, previamente suspendido.

(Continúa)



3283152

21

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Sociedad, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, 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 2005 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 10.000.000 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 2005 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 2005 y 2004 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



3283153

Anexo I

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2005

(Expresado en euros)

	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Reversiones	31.12.05
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	125.485.892	-	-	-	-	125.485.892
Créditos a empresas del Grupo	30.497.359	1.117.142	(4.704.161)	-	-	26.910.340
Otras inversiones financieras permanentes	5.710.835	-	-	-	-	5.710.835
Obras de arte	237.538	94.130	(90.865)	-	-	240.803
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>10.960.416</u>	<u>1.771.016</u>	<u>(1.302.546)</u>	<u>(1.800.000)</u>	<u>-</u>	<u>9.628.886</u>
	172.892.040	2.982.288	(6.097.572)	(1.800.000)	-	167.976.756
Provisiones	<u>(34.580.933)</u>	<u>(117.892)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.051.045</u>	<u>(29.647.780)</u>
	<u>138.311.107</u>	<u>2.864.396</u>	<u>(6.097.572)</u>	<u>(1.800.000)</u>	<u>5.051.045</u>	<u>138.328.976</u>
			(nota 8)			

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

TUBACEX, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005

(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	67.077.591
Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Amurrio (Alava)	99,99%	21.270.900	29.225.623
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Llodio (Alava)	99,99%	15.025.303	52.706.460
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Fabricación de accesorios	Arceñiega (Alava)	100,00%	11.877.098	9.349.420
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A. (ii)	Comercialización de tubos	Abreña (Barcelona)	100,00%	7.546.543	14.103.974
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation (iii)	Sociedad de cartera	Albany – N. York (EE.UU.)	100,00%	5.105.881	21.145.000
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (RTA)	Comercialización de tubos	Llodio (Alava)	100,00%	3.196.850	3.317.823
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG Inmobilien (i)	Sociedad inmobiliaria	Ternitz (Austria)	100,00%	3.150.631	3.412.551
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	Comercialización de tubos	Amurrio (Alava)	100,00%	1.306.403	4.027.565
Métaux Inox. Services, S.A.S.	Comercialización de tubos	Soissons (Francia)	100,00%	1.082.000	1.082.292
Tubacex, Inc.	Sociedad de cartera y comercialización	Houston (EE.UU.)	100,00%	<u>371.180</u>	281.274
				<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 2005, 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 2005

(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	18.482.486	3.443.193	-	29.225.623	(42.299)	64.497
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	1.141.900	2.463.732	421.933	-	4.027.565	-	-
Métaux Inox. Services, S.A.S.	500.000	210.000	93.000	-	803.000	-	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	75.823	3.034.000	208.000	-	3.317.823	208.000	-
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER)	3.500.000	40.751.587	7.314.704	-	51.566.291	-	3.999.000
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG Immobilien	70.000	3.045.840	296.712	-	3.412.551	-	-
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation	8.661.000	(17.451.000)	6.348.000	-	(2.442.000)	4.840	-
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A.	5.437.000	4.783.000	3.767.000	(117.000)	13.869.974	-	3.050.831
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	8.890.593	199.204	259.621	-	9.349.418	(1.461)	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	15.028.005	33.631.195	4.647.380	(600.120)	52.706.460	(391.411)	600.120
Tubacex, Inc.	331.729	(1.403.433)	14.368	-	(1.057.336)	14.368	-
							<u>7.714.448</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.



3283155



3283156

Anexo IV

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2005

(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 para redeminación a euros	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores		
Saldos al 31 de diciembre de 2004	59.840.452	17.107.747	3.764.185	8.976.919	1.781.234	100.941	22.343.005	(2.670.219)	12.389.012	123.633.276
Distribución del resultado de 2004	-	-	-	1.238.901	-	-	8.479.892	2.670.219	(12.389.012)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6.756.000)	-	-	(6.756.000)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	12.860.906	12.860.906
Saldos al 31 de diciembre de 2005	59.840.452	17.107.747	3.764.185	10.215.820	1.781.234	100.941	24.066.897	-	12.860.906	129.738.182

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en euros)

Aplicaciones	2005		2004		Orígenes	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado						
Inmovilizado inmaterial (nota 5)	77.963	255.968			12.860.906	12.389.012
Inmovilizaciones materiales	-	63.269			1.182.298	1.284.546
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.211.272	2.470.913			(4.933.153)	(4.521.140)
Dividendos (nota 10)	6.756.000	2.420.213			4.434.187	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 12)	4.000.000	3.000.000			(300.000)	(50.843)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda afecta a la suspensión de pagos	1.669.576	1.673.517			(1.771.016)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	84.158			11.473.222	8.333.484
Provisiones para riesgos y gastos (nota 11)	206.710	-			300.000	292.459
Total aplicaciones	13.921.521	9.968.038			90.865	187.440
Aumento del capital circulante	5.749.273	7.987.217			4.704.161	7.480.197
	19.670.794	17.955.255			3.102.546	1.661.675

Total aplicaciones

Aumento del capital circulante

Total orígenes

19.670.794

17.955.255

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	6.341.140	-	1.433.456	-
Acreedores	-	58.486	6.668.497	-
Inversiones financieras temporales	-	481.541	-	17.400
Tesorería	-	51.840	-	97.336
Aumento del capital circulante	6.341.140	591.867	8.101.953	114.736
	-	5.749.273	-	7.987.217
	6.341.140	6.341.140	8.101.953	8.101.953

Variaciones del capital circulante

Aumentos

Disminuciones

Aumentos

Disminuciones



3283157



3283158

TUBACEX, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

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 2005 la economía mundial ha continuado la fase expansiva con un crecimiento superior al 4% caracterizándose en el ámbito macroeconómico por el fuerte incremento de los precios del petróleo, por las negociaciones sobre la liberalización del comercio a nivel mundial y por la consolidación de China como cuarta potencia mundial por Producto Interior Bruto (PIB) y con un componente exportador cada vez mayor.

Así, Estados Unidos ha crecido en torno al 3,5%, siete décimas menos que en 2004, con un déficit comercial en niveles record, mientras que la zona euro ha ralentizado su crecimiento hasta el 1,4%, frente al 2% del año pasado, con unos niveles de inflación ligeramente por encima del 2%. En todo caso la zona euro no ha conseguido reponerse de la debilidad mezclando fracasos políticos como el de la constitución europea con cambios políticos en Alemania, apretados ajustes presupuestarios para el periodo 2007-2013 y expectativas de mejoras en el crecimiento del PIB a corto y medio plazo acompañadas de tensiones inflacionistas.

Durante el año se ha consolidado el fuerte crecimiento de China en torno al 9,5% lo que le ha situado como cuarta potencia mundial en PIB por detrás de Estados Unidos, Japón y Alemania.

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 2005 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. 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.

Por lo que respecta a los mercados financieros, la Reserva Federal Americana ha continuado con su política de subidas de tipos de interés desde que en Junio de 2004 se situaran en el 1%. Así, se han venido produciendo subidas continuadas cerrando el año en el 4,25%. Por su parte el Banco Central Europeo, tras dos años y medio con los tipos de interés en el 2%, dio la primera señal de inicio de un ciclo alcista el 1 de diciembre con una subida de 25 puntos básicos que ha dejado los tipos de interés en el 2,25% a finales de año, y con mensajes claros de progresivas subidas a lo largo del año 2006.

(Continúa)



3283159

2

La situación de los mercados de divisas durante el 2005 ha continuado siendo, al igual que lo fue el 2004, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un Euro que ha mantenido su fortaleza frente al Dólar (1,24 como media en 2005) y se ha revalorizado en más de un 2% frente al Yen (que se suma al 2% de 2004 y al 10% de 2003). Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente pernicioso para la competitividad de las empresas europeas al perjudicar directamente a las exportaciones a EE.UU. y favorecer indirectamente a economías emergentes – Asia y Países del Este - con costes laborales muy bajos y cuyas monedas no se han depreciado frente al Dólar. La decisión de permitir la fluctuación restringida del Yuan Chino en Agosto ha sido considerada como insuficiente para resolver el problema de las exportaciones de productos chinos a bajo precio. Como hemos comentado anteriormente, 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 18,2% en el IBEX35 y 20,3% en el IGBM. Este es el tercer año consecutivo en el que la bolsa española tiene un comportamiento positivo.

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 7% durante el 2005, que se sumaría al 44% y 42% registrados en 2004 y 2003 respectivamente, tomando en todos los casos las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). Además durante este ejercicio ha continuado siendo muy importante el Molibdeno cuyo precio se ha visto incrementado aproximadamente un 80% en 2005. 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 inoxidable 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\$. El efecto conjunto en los incrementos del precio de las materias primas básicas sobre los índices de inflación es un factor muy a tener en cuenta.

Durante el 2005, 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 principalmente en lo que al mercado de proyectos hace referencia.

En lo que se refiere a los precios del petróleo, el ejercicio 2005 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 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. Para compensar el fuerte encarecimiento del crudo y su repercusión en los mercados, como media se ha revalorizado un 45% situando el precio del barril de Brent cerca de los 60 US\$ a finales de 2005, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se ha visto obligada a mejorar su producción y la Agencia Internacional de la Energía (AIE), a liberar reservas de emergencia de crudo.



(Continúa)



3283160

3

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 2005 ha sido, por un lado, una muy buena demanda proveniente de estos sectores que ha permitido incrementar de manera muy importante los márgenes por tratarse de productos de muy alto valor añadido y por otro la peor evolución del mercado de la distribución, principalmente en Europa. Las dos principales razones para esta peor evolución de la distribución, y que han dificultado un mayor relanzamiento de la demanda, han sido la inestabilidad del mercado de divisas y los fuertes crecimientos e inestabilidad constante experimentada durante el año en los precios de las materias primas.

El Grupo Tubacex, netamente exportador y con ventas en área dólar en el entorno del 20%-25%, durante el año 2005 ha alcanzado resultados operativos, beneficios neto y cash – flow superiores a los del año anterior en un 47,7%, 65,3% y 34,8%, respectivamente, junto con un aumento de la cifra total de ventas en un 23,9%. Estos resultados reflejan por una parte factores externos como son la buena evolución económica durante todo el año y el consiguiente incremento en el volumen de la demanda de nuestros productos. Además, hay factores de índole interna muy importantes como son el desarrollo del Plan de Competitividad en las principales unidades productivas del Grupo que nos ha permitido actuar decisivamente sobre nuestra base de costes así como la puesta en marcha de acciones comerciales, industriales y organizativas directamente relacionadas con el desarrollo del Plan Estratégico Tubacex 2010.

En el capítulo 1 de este informe – Evolución de los negocios de Tubacex en 2005 - haremos una descripción pormenorizada de las principales claves para el análisis de los resultados correspondientes al ejercicio 2005, que en términos geográficos hacen referencia a la estabilidad del mercado Europeo principalmente a lo que a la distribución hace referencia, a la mejoría muy significativa en Estados Unidos en lo que a precios y márgenes hace referencia 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, India y Oriente Medio.

Adicionalmente, en el capítulo 4 de este informe – Perspectivas y evolución futura de los negocios de la Sociedad – nos referimos a dos aspectos muy importantes en el desarrollo de la Sociedad en 2005 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 año que han mejorado, y mejorarán aún más, los costes y en la productividad de la Sociedad, y el grado de desarrollo del Plan Estratégico Tubacex 2010 con el objetivo de responder a la evolución prevista en la demanda mundial de tubos mediante una nueva organización comercial que busca permanentemente la excelencia y mediante el desarrollo de una organización industrial especializada, flexible e innovadora. Estos objetivos están plenamente correlacionados con el desarrollo de nuestro potencial en términos de capacidad productiva y reducción de costes unitarios puesto de manifiesto en el Plan de Competitividad.

(Continúa)



3283161

4

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 medioambientales en todas las unidades.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE TUBACEX, S.A. EN 2005

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

(Continúa)



3283162

5

En cuanto a nuestro valor en Bolsa, el incremento de cotización durante el 2005 ha supuesto una revalorización del 89,4%. Los títulos de la Sociedad han pasado de 1,89 euros por acción al cierre de 2004 a 3,58 euros por acción en su última cotización de 2005. Se trata del quinto año consecutivo en el que se ha revalorizado el valor pasando de 1,10 euros por acción a finales de 2000 a los 3,58 euros por acción de cierre de 2005 (+225%). La cotización máxima del año se produjo en el mes de septiembre, cuando el valor de las acciones se situó en 3,90 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 3 de enero, cuando el valor de las acciones alcanzó los 1,91 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 202,31 millones de acciones, lo que supone un incremento de un 109,1% respecto al número de títulos negociados en 2004, que ascendió a 96,75 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 152% 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 593,41 millones de euros, cifra superior en un 263,9% respecto a la de 2004, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 163,06 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 476,06 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 89,4% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 251,33 millones de euros.

Con fecha 1 de julio de 2005 las Bolsas españolas, integradas en el Grupo BME, lanzaron dos nuevos índices negociables, IBEX MEDIUM CAP e IBEX SMALL CAP, destinados a medir el comportamiento de las empresas cotizadas de mediana y pequeña capitalización. En el momento de su lanzamiento Tubacex quedó encuadrada dentro del índice IBEX SMALL CAP el cual ha logrado una revalorización del 15,5% hasta finales de 2005. Tras la revisión de los índices el 15 de diciembre de 2005, por parte del Comité Asesor Técnico de los índices IBEX, Tubacex, debido a su buena evolución en bolsa durante el año, ha pasado del índice IBEX SMALL CAP al índice IBEX MEDIUM CAP lo cual se ha hecho efectivo en la primera sesión de 2006. Así Tubacex pasa a formar parte de los 50 valores de mayor capitalización corregida por el porcentaje de capital flotante de la Bolsa Española.

Dentro de la evaluación de la actividad financiera del año 2005 es importante destacar las políticas activas de gestión de riesgos desarrolladas por el grupo destinadas a mitigar su exposición a los riesgos más importantes asociados a su actividad, destacando:

- El desarrollo de mapas de riesgos y controles al más alto nivel para su análisis dinámico por parte de los órganos de gobierno del Grupo.
- La cobertura del riesgo de crédito mediante pólizas con las correspondientes compañías aseguradoras.
- La cobertura del riesgo de divisa mediante la contratación de seguros de cambio.
- La cobertura del riesgo de interés utilizando coberturas IRS.
- La cobertura del riesgo de volatilidad de materia prima mediante la formalización de contratos de suministro en cobertura de nuestras ventas a precio fijo.

(Continúa)



3283163

6

Estas actividades de cobertura de las principales transacciones del Grupo se materializan en los siguientes objetivos básicos de control del riesgo:

- Políticas conservadoras que únicamente buscan la cobertura de los márgenes industriales y comerciales obtenidos.
- Herramientas dinámicas de análisis de flujos de divisa, exposición a riesgo de crédito e impacto de fluctuación de precios de materia prima.
- Asesoría independiente para el diseño de estrategias de cobertura financiera.
- Contratación de operaciones financieras siempre en mercados líquidos y profundos con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.
- Gestión pro-activa por parte de los gestores comerciales, de compras y financieros orientados a la minimización de riesgos y siempre presidida por políticas conservadoras.
- Independencia en los ámbitos de gestión financiera, comercial y de compras.
- Niveles de atribuciones definidos en relación a la contratación según el tipo de operaciones.
- Seguimiento de las políticas de cobertura definidas por parte del Comité de Auditoría.

2.- SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD.

En este apartado, nos estamos refiriendo también al Grupo, para poder obtener el reflejo más realista de la Sociedad. En este sentido, cabe señalar la buena evolución del Grupo como muestra de la gran mejoría que ha experimentado la demanda durante el año que ha caracterizado un año de fuerte demanda proveniente de los sectores del gas, química, petroquímica y energía principalmente con una demanda más moderada en lo que a la distribución hace referencia. Asimismo, destacamos el éxito en la implantación de los proyectos industriales y 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 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.

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 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.

(Continúa)



3283164

7

3.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD, OCURRIDAS 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

En primer lugar, y una vez caracterizado lo que ha sido el año 2005, haremos una breve evaluación de lo que entendemos pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2006 y siguientes:

Respecto a la economía mundial se sigue siendo optimista y se prevé una continuidad del ciclo expansivo durante 2006, a pesar de las restricciones imperantes en el mercado del petróleo, el temor a nuevas alzas del precio de los combustibles y a la posibilidad de que se produzcan alzas en los tipos de interés.

Así, Estados Unidos se espera que crezca durante 2006 por encima del 3% apoyado en el consumo y la inversión y favorecido asimismo en la buena evolución de los beneficios empresariales y el empleo. Por el contrario existirán riesgos tales como el elevado precio del petróleo y su impacto en la inflación, que se moderó ligeramente a finales de 2005, el posible ajuste del mercado inmobiliario apoyado en una previsible subida de los tipos de interés y por supuesto el desorbitado déficit exterior por encima del 6% del PIB.

En lo que a Europa hace referencia se espera un crecimiento cercano al 2% apoyado principalmente en la recuperación alemana con signos de mejora de la actividad, la confianza y el empleo. La inflación se espera que continúe de una manera moderada aunque existen riesgos tales como el precio de la energía y en particular del petróleo que en el pasado se han mitigado por la revalorización experimentada por el euro.

Por su parte, en Asia oriental y meridional, se prevé que la expansión económica se modere en cierta medida pero que siga siendo muy vigorosa, sobre todo en China e India que cada vez irán jugando un papel más preponderante en la economía mundial. Un aspecto a seguir será el interés del gobierno chino por moderar su crecimiento hasta niveles del 7,5% después de que el crecimiento por encima del 10% de los últimos años haya situado a esta economía como la cuarta a nivel mundial tras Estados Unidos, Japón y Alemania y por delante de Inglaterra y Francia

En cuanto al mercado de divisas el Dólar, el Euro y el Yuan seguirán siendo claves en 2006. 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. Además desde que China abandonó el cambio fijo frente al Dólar un hecho a seguir muy de cerca será igualmente la evolución del Yuan.

Respecto a los tipos de interés parece que el Banco Central Europeo podría continuar la subida de tipos de interés iniciada a comienzos de 2006 con subidas progresivas hasta situarlos cerca del 3% a finales de año. Por su parte, la Reserva Federal Americana que a comienzos de 2006 decidió la decimocuarta subida consecutiva desde Junio de 2004, situando los tipos de interés en el 4,50%, parece que podría tener escaso margen al alza.

(Continúa)



3283165

8

Durante los primeros meses de 2006 los precios del petróleo se han situado por encima de los 60 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 elevados durante gran parte del año aunque lo que marcará este mercado durante todo el año será la fuerte volatilidad. 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 al convertirse en el mayor productor y consumidor de acero a nivel mundial. Así, tres aspectos a seguir en detalle serán el mencionado control del gobierno chino sobre su crecimiento, el previsible cierre de una parte de su capacidad productiva de acero concentrada en pequeños productores con la aplicación de las nuevas regulaciones medioambientales y la posible aparición de fusiones con el fin de crear grupos de mayor tamaño evitando la entrada de capital extranjero.

En lo que se refiere al sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura se espera continuar en 2006 con la buena evolución experimentada durante el año 2005. En línea con las tendencias generales descritas, el mayor crecimiento se continuará concentrando en Asia y en Norte América mientras que se espera un crecimiento más moderado en 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 2006 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 modificada en momentos puntuales.
- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva con inversiones concretas que permitan al Grupo alcanzar una presencia significativa en los productos de más valor añadido.
- 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.

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

5.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

Este capítulo se realiza en las filiales industriales del Grupo.

(Continúa)



3283166

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 2005 en relación a lo principales "stakeholders" como son: la sociedad en su conjunto, el medioambiente, los empleados y sus representantes, los accionistas, analistas e inversores, medios de comunicación, proveedores y contratistas.

8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.

En este ejercicio no se ha producido ninguna operación de compra de acciones propias, con lo cual la cifra al 31 de diciembre de 2005 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 12.860.906,37 euros de beneficio, que se propone su destino de la forma siguiente:

Reserva legal	1.286.090,64 euros
Dividendo ordinario	7.116.200,00 euros
Dividendo complementario	3.049.800,00 euros
Reservas voluntarias	1.408.815,73 euros

Se mantiene el dividendo como forma de retribución al accionista destinando a tal fin el 40% del beneficio neto consolidado del año 2005. Este dividendo será el mayor entregado por Tubacex a sus accionistas desde que en 1996 se acordara esta política de retribución al accionariado.

10. OTROS

10.1 Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en Tubacex, S.A. en el ejercicio 2005 han ascendido a la suma de 45 miles de euros. El auditor, siguiendo las políticas de independencia de los auditores, comprendidas en el informe sobre el cumplimiento de las recomendaciones del Código del Buen Gobierno del Consejo de Administración de la Sociedad, no ha recibido de TUBACEX ninguna remuneración por conceptos distintos a su labor auditora.

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A., han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

-El Balance de Situación de Tubacex, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número 3.283.130.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número 3.283.131.

-La Memoria de Tubacex, S.A. figura transcrita en veintiseis (26) folios de papel timbrado, números 3.283.132 al 3.283.157 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. figura transcrito en nueve (9) folios de papel timbrado, números 3.283.158 al 3.283.166 ambos inclusive.

En Llodio, a 17 de Marzo del año 2006.

D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781 D
Presidente Consejero Delegado

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

~~D. Juan Ramón Guevara Saleta~~
DNI 16.204.631
Vocal

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

~~D. Manuel Guasch Molins~~
DNI 37.231.232 M
Vocal

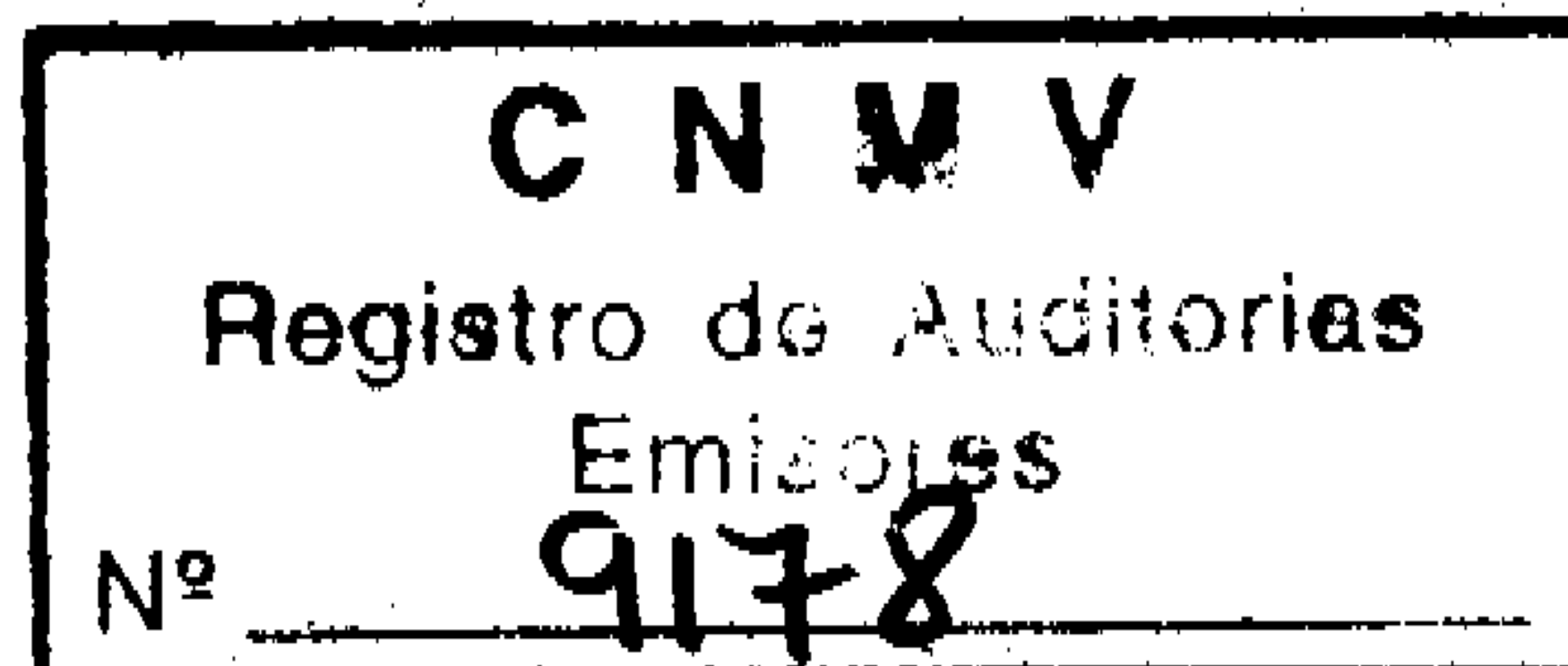
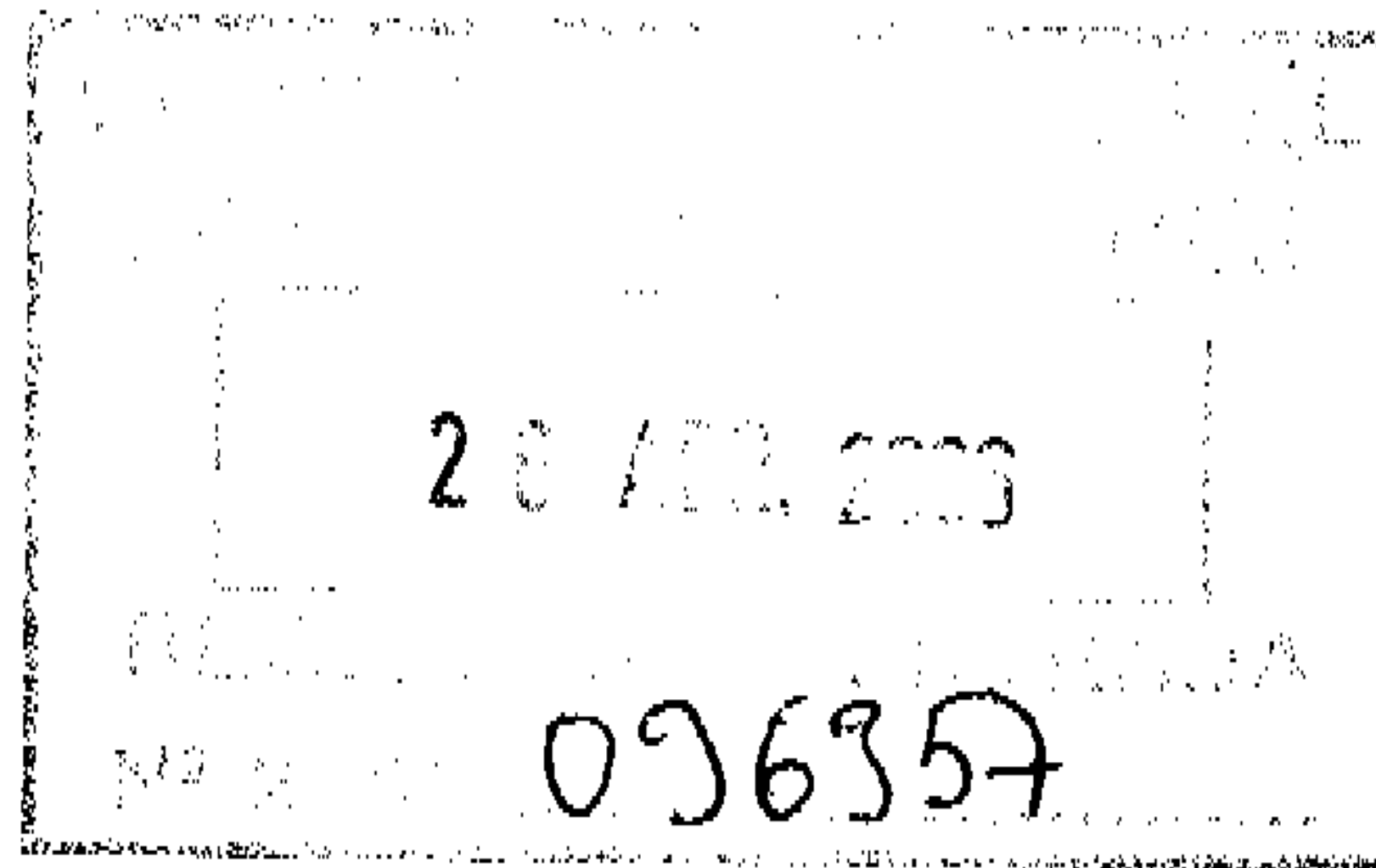
~~D. José Antonio Ardanza Garro~~
DNI 14.823.596 G
Vocal

~~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, SKL~~
Representada por
D. Antonio Fernández López
DNI 669.552-E
Vocal



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

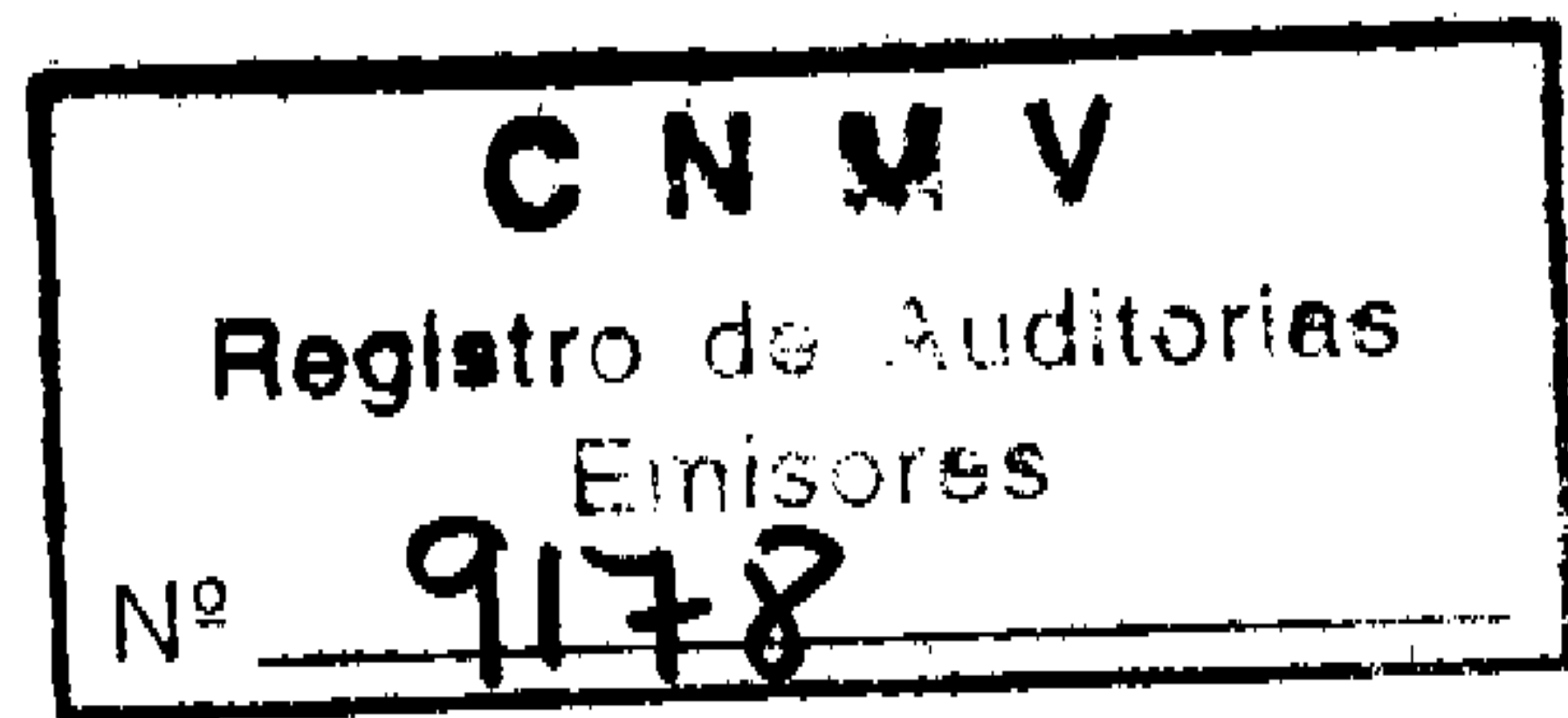
Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

Preparadas de conformidad con las Normas Internacionales
de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea



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 (en adelante el Grupo o el Grupo Tubacex) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 2005 y 2004 de determinadas sociedades en las que participa el Grupo Tubacex, que se mencionan en el Anexo I, cuyos activos representan un 31% y cuyos resultados netos suponen una aportación positiva del 53% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente, en los informes de los auditores mencionados en el citado Anexo I.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Tubacex prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.4.2 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 18 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la nota 2.4.3, el Grupo Tubacex se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. 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 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo tercero, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Tubacex, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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

20 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

Año 2.006 N° SO702
COPIA GRATUITA

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

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2005	2004	Patrimonio neto	Nota	2005	2004
Immovilizado material	5	92.976	90.341	Capital		59.840	59.840
Activos intangibles	6	23.857	23.978	Prima de emisión		17.108	17.108
Inversiones inmobiliarias	7	3.813	3.984	Otras reservas		61.817	61.430
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		998	923	Acciones propias		(2.519)	-
Activos financieros	8	8.589	8.948	Ingresos y gastos reconocidos		2.501	(932)
Activos por impuestos diferidos	13	23.647	26.506	Ganancias acumuladas		<u>67.275</u>	<u>49.371</u>
Otros activos no corrientes		<u>26</u>	<u>94</u>	Total patrimonio neto	14	206.022	186.817
		153.906	154.774	Pasivo			
Acciones de la sociedad dominante		-	<u>2.519</u>	Préstamos y otros pasivos remunerados	16	12.295	15.358
Total activos no corrientes		153.906	157.293	Prestaciones a los empleados	18	13.867	9.469
Existencias	10	159.721	121.296	Subvenciones oficiales		181	705
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	122.001	98.682	Provisiones	19	13.945	13.608
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	<u>21.302</u>	<u>11.604</u>	Pasivos por impuestos diferidos	13	1.140	1.019
Total activos corrientes		303.024	231.582	Otros pasivos no corrientes		<u>2.791</u>	<u>2.764</u>
				Total pasivos no corrientes		44.219	42.923
				Préstamos y otros pasivos remunerados	16	135.038	100.269
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	67.634	56.358
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	<u>4.017</u>	<u>2.508</u>
				Total pasivos corrientes		206.689	159.135
Total activo		<u>456.930</u>	<u>388.875</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>456.930</u>	<u>388.875</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.



3283052

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2005	2004
Ingresos ordinarios		430.497	347.452
Otros ingresos	21	3.979	1.540
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		28.895	17.725
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		151	88
Consumos de materias primas y consumibles		(264.599)	(198.740)
Gastos de personal	22	(82.555)	(70.731)
Gastos por amortización y deterioro	5, 6 y 7	(15.645)	(15.082)
Otros gastos		<u>(63.719)</u>	<u>(57.188)</u>
		37.004	25.064
Ingresos financieros		6.614	3.712
Gastos financieros		(10.437)	(9.014)
Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación		<u>75</u>	<u>224</u>
Beneficios antes de impuestos		33.256	19.986
Gasto por impuesto sobre las ganancias	23	<u>(7.832)</u>	<u>(4.603)</u>
Beneficios del ejercicio		<u>25.424</u>	<u>15.383</u>
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	15	<u>0.194</u>	<u>0.117</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.



3283053

GRUPO TUBACEX
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Método indirecto)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	33.256	19.986
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	15.645	15.082
Reversión de provisión para acciones propias	-	(233)
Variación de provisión	5.854	2.415
Ingresos financieros	(6.614)	(3.712)
Gastos financieros	10.437	9.014
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(75)	(224)
Beneficios/pérdidas en la venta de inmovilizado material	-	323
Subvenciones oficiales diferidas	(524)	(148)
Cambios en el capital circulante	57.979	42.503
Aumento en deudores comerciales	(23.319)	(23.692)
Aumento en existencias	(38.425)	(27.386)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.276	18.028
Disminución de provisiones	(624)	(105)
Disminución de prestaciones a los empleados	(495)	(379)
Otros conceptos	3.433	(932)
Efectivo generado por las operaciones	9.825	8.037
Intereses pagados	(10.437)	(9.014)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(3.343)	(2.709)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	(3.955)	(3.686)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	521	493
Procedentes de la venta de activos intangibles	-	29
Procedente de la venta de activos financieros	451	509
Intereses recibidos	6.614	3.702
Adquisición de inmovilizado material	(15.857)	(14.234)
Adquisición de activos intangibles	(1.469)	(1.211)
Adquisición de otros activos financieros	(92)	(107)
Otros	(1.115)	768
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(10.947)	(10.051)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de otros pasivos no corrientes	27	375
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	31.706	19.885
Reembolso de pasivos con intereses	-	(6.009)
Dividendos pagados	(6.756)	(2.420)
Otros	(377)	32
Efectivo neto generado por actividades financieras	24.600	11.863
Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9.698	(1.874)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	11.604	13.478
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre	21.302	11.604

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004



(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva acciones propias	Otras reservas	Reserva de conversión	Ganancias acumuladas	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2004	59.840	17.108	-	58.191	-	39.615	174.754
Efecto de las diferencias de cambio en moneda extranjera	-	-	-	-	(932)	-	(932)
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	15.383	15.383
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	(932)	15.383	14.451
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	(2.512)	-	2.512	-
Dividendos pagados	-	-	-	(2.420)	-	-	(2.420)
Traspasos	-	-	-	8.171	-	(8.139)	32
Saldo al 31 de diciembre de 2004	59.840	17.108	-	61.430	(932)	49.371	186.817



3283054



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva acciones propias	Otras reservas	Reserva de conversión	Ganancias acumuladas	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2005	59.840	17.108	-	61.430	(932)	49.371	186.817
Adopción de la NIC 32 y 39	-	-	(2.519)	-	-	-	(2.519)
Saldo al 1 de enero de 2005 reexpresado	59.840	17.108	(2.519)	61.430	(932)	49.371	184.298
Efecto de las diferencias de cambio en moneda extranjera	-	-	-	-	3.433	-	3.433
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	25.424	25.424
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	3.433	25.424	28.857
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	7.143	-	(7.143)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(6.756)	-	-	(6.756)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(377)	(377)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	59.840	17.108	(2.519)	61.817	2.501	67.275	206.022



3283055

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.



3283056

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

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.

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Tubacex, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.

Tubacex, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española.

2. Bases de Presentación

2.1 Normas de formulación de las cuentas consolidadas y comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(Continúa)



3283057

2

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) resultando de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 "adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo consolidado, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante los citados criterios. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 25 de mayo de 2005, que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados en España o PCGAE). El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en dicha fecha se muestra en la nota 2.4.2.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

Comparación de la información.

Los principios contables y normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 guardan uniformidad con los aplicados al ejercicio anterior, excepto por lo indicado en la nota 2.4.2. Los Administradores de la Sociedad han decidido, de conformidad con lo establecido en la NIIF 1, aplicar a partir del 1 de enero de 2005 los criterios de presentación, registro, valoración e información de la NIC 32 Instrumentos Financieros, Presentación e Información a revelar, NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Valoración.

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 17 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Tubacex (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

(Continúa)



3283058

3

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizados

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.

Durante el ejercicio 2005 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

2.3 Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la excepción contemplada en la NIIF 1, por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha figuran registradas de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España.

Las combinaciones de negocios posteriores a la mencionada fecha se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación); la valoración del coste de la combinación de negocios; y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos.

(Continúa)



3283059

4

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El coste de una combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos (incluidos pasivos contingentes si pueden valorarse de forma fiable) y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida; más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe sea probable y pueda ser valorado de forma fiable.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta, que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se reconoce como fondo de comercio. Asimismo, si la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios, la diferencia existente se reconoce en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos.

2.4 Transición a las NIIF-UE

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF-UE. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF-UE es el 1 de enero de 2004.

Conforme a lo requerido por la norma internacional NIIF 1, Primera Adopción de las NIIF, el Grupo ha corregido retroactivamente los saldos que figuraban en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, incluyendo los correspondientes al balance de apertura al 1 de enero de 2004, para adaptarlos a las NIIF-UE. En los apartados siguientes se detallan los efectos patrimoniales de los ajustes retroactivos realizados, así como las excepciones obligatorias y opciones ejercitadas en la preparación de los primeros estados financieros consolidados bajo NIIF-UE.

(Continúa)



3283060

5

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2.4.1 Exenciones a la aplicación retroactiva

El Grupo ha optado por aplicar las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF-UE permitidas con ocasión de su adopción por primera vez:

- Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

- Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales, en la fecha de primera adopción de las NIIF, el valor neto contable de los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores conforme a las leyes españolas de actualización de activos.

- Diferencias de conversión acumuladas

El Grupo ha optado por cancelar y reclasificar a reservas las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004.

- No reexpresión de comparativos respecto de la NIC 32 y la NIC 39

El Grupo ha decidido aplicar esta exención. En consecuencia, aplica PCGAE para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en las cifras e información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGAE y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Las principales diferencias de criterio entre los PCGAE aplicados a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 aplicadas a partir del 1 de enero de 2005, así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en el apartado 2.4.3 de esta nota.

- Designación de activos financieros y pasivos financieros

El Grupo ha reclasificado varios títulos como inversiones disponibles para la venta y como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los ajustes relativos a las NIC 32 y 39 en el balance de apertura al 1 de enero de 2005, fecha de transición a las NIC 32 y 39, se detallan en el apartado 2.4.3 de esta nota.

(Continúa)



3283061

6

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2.4.2 Conciliación entre NIIF-UE y principios contables locales PCGAE

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación del patrimonio al inicio y cierre del ejercicio comparativo inmediatamente anterior y obtenido durante el mencionado ejercicio el resultado del período comparativo con los importes registrados conforme a principios y normas contables españolas.

La conciliación del patrimonio neto consolidado y los resultados del 2004 según PCGAE con los que resultan de aplicar las NIIF-UE es como sigue:

	Miles de euros		
	Patrimonio neto 01.01.04	Resultados 2004	Patrimonio neto 31.12.04
Saldo inicial según PCGAE	173.929	13.512	184.121
Ajustes por adaptación a NIIF:			
Compromisos con el personal	-	(284)	(284)
Diferencias temporarias (b)	955	115	1.070
Reclasificación diferencia negativa de consolidación (c)	429	-	429
Créditos fiscales	(595)	905	310
Amortización del fondo de comercio (a)	-	1.171	1.171
Otros conceptos	36	(36)	-
	<u>174.754</u>	<u>15.383</u>	<u>186.817</u>

Las diferencias más significativas producidas en el patrimonio neto al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, y sobre los resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE, han sido las siguientes:

- (a) El grupo ha aplicado la NIIF 3 a todas las combinaciones de negocios ocurridas desde el 1 de enero de 2004 (fecha de transición a NIIF). Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2004 el fondo de comercio no se amortiza bajo NIIF-UE, siendo revisado anualmente la existencia de cualquier potencial deterioro en su valor.

Como resultado del mencionado ajuste, la amortización del fondo de comercio se ha dado de baja por importe de 1.171 miles de euros en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)



3283062

7

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- (b) Determinadas sociedades dependientes en el extranjero han registrado el efecto fiscal de determinadas provisiones reconocidas en dichas sociedades para indemnizaciones al personal, lo que ha supuesto un incremento de las reservas de apertura por 955 miles de euros y del resultado del ejercicio 2004 por 115 miles de euros.
- (c) Bajo PCGAE las diferencias surgidas como consecuencia de las eliminaciones de inversiones contra el correspondiente patrimonio de la inversión en la fecha de adquisición, en caso de ser negativas (fondo de comercio negativo) se registraban como un componente del pasivo. Esta diferencia negativa de consolidación se ha ajustado de acuerdo con las NIIF-UE como mayores reservas de apertura al 1 de enero de 2004.

2.4.3 Adopción de la NIC 32 y 39 el 1 de enero de 2005

El Grupo ha optado por usar la exención que permite no reexpresar la información comparativa en lo relativo a la aplicación de las NIC 32 y 39, habiendo utilizado los principios contables vigentes en España en la presentación, valoración y desglose aplicables a las transacciones realizadas con instrumentos financieros durante el ejercicio 2004. En consecuencia los ajustes necesarios entre PCGA y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005.

La conciliación de las diferencias entre el patrimonio neto entre al 31 de diciembre de 2004 y al 1 de enero de 2005, surgidas como consecuencia de la aplicación a partir de esta fecha de la NIC 32 y la NIC 39, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	186.817
Ajustes por aplicación de la NIC 32 y 39:	
Acciones propias	<u>(2.519)</u>
Saldo al 1 de enero de 2005 reexpresado	<u>184.298</u>

El Grupo ha dado de baja las acciones propias, recogidas en una categoría de activos financieros de acuerdo con el PCGAE, que han pasado a presentarse como una reserva negativa minorando el patrimonio neto.

(Continúa)



3283063

8

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Cuentas Anuales Consolidadas****3. Distribución de Resultados**

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A. del ejercicio 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2004, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dividendo activo de 0,076 euros por acción ordinaria (0,05 euros en 2004)	10.166	6.756
Reservas voluntarias	1.409	1.724
Otras reservas	1.286	3.909
Total beneficios distribuibles	12.861	12.389

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

4.2 Criterios de consolidación

La totalidad de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación son entidades dependientes. Se consideran "entidades dependientes" aquellas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos, se entiende por control la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

(Continúa)



3283064

9

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF-UE, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, una vez debidamente analizado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos se reconoce en resultados en el periodo de adquisición.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad.

En el Anexo I de estas notas se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

Aunque se mantiene una posición de dominio efectivo sobre determinadas sociedades dependientes del subgrupo SBER (véase Anexo I), dada la no relevancia de su efecto, éstas se valoran por el "método de la participación" es decir, por el porcentaje del neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez minorados los dividendos percibidos de las mismas y menos cualquier deterioro de valor. La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de estas sociedades dependientes se registra como un aumento o disminución de la inversión cuya contrapartida se reconoce en el epígrafe "Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La participación del Grupo en el total de ingresos y gastos reconocidos por la sociedad dependiente, directamente en su patrimonio neto desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución de la inversión en la sociedad dependiente con contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto.

4.3 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera

4.3.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(Continúa)



3283065

10

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.3.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente en la fecha de balance. Los activos y pasivos no monetarios valorados a coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios, denominados en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera se presenta separadamente en el estado consolidado de flujos de efectivo.

4.3.3 Conversión de negocios en el extranjero

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación del Grupo se convierten a la misma como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos en la fecha de las transacciones y
- Todas las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios en el extranjero registradas en patrimonio neto a partir de la fecha de transición (véase nota 2.4.1), se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se reconocen los resultados relacionados con la enajenación de los mencionados negocios.

(Continúa)



3283066

11

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.4 Inmovilizado material

El inmovilizado material se muestra a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si la hubiere, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción del mismo se realiza mediante el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente distribuyendo su coste de adquisición, menos su valor residual, en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	25 - 48
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 20
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	5 - 10

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Cuando el importe registrado contablemente de un activo es superior al de su importe recuperable estimado, su valor se disminuye de forma inmediata hasta el valor de su importe recuperable.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no ha sido amortizado de forma independiente y no sea factible determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

(Continúa)



3283067

12

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.5 Activos intangibles**4.5.1 Fondo de comercio**

El fondo de comercio (véase nota 2.3) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

4.5.2 Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se reconocen como activo en el momento inicial por su coste de adquisición. En el caso de los derechos recibidos gratuitamente o por un importe inferior a su valor de mercado se reconocen, en el momento inicial, por su valor razonable registrando como contrapartida una subvención como ingreso diferido que se presenta en el epígrafe de "Subvenciones oficiales"

El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en las cuentas de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado. Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

4.5.3 Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste, minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en cinco años.

(Continúa)



3283068

13

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como un gasto cuando se incurren.

4.5.4 Vida útil y amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de su deterioro que se realizan, al menos, con una periodicidad anual.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada en cinco años mediante la aplicación del método lineal.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.6 **Inversiones inmobiliarias**

Se entiende por inversiones inmobiliarias los terrenos y edificios destinados total o parcialmente a la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las inversiones inmobiliarias principalmente corresponden a un centro comercial en Torrejón de Ardoz (Madrid), propiedad del Grupo, las cuales se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad aplica los mismos requisitos establecidos para el inmovilizado material (véase nota 4.4).

(Continúa)



3283069

14

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.7 Activos financieros

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004

Los títulos de renta fija o variable se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se ha determinado para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico-contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

Asimismo, los principios aplicados por el Grupo en el reconocimiento y valoración de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se muestran en la nota 4.9.

Desde el 1 de enero de 2005

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se han adquirido las inversiones. La Dirección del Grupo determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Un activo financiero que otorga legalmente el derecho de ser compensado con un pasivo financiero, no se presenta en el balance neto del importe del pasivo, a menos que se tenga la intención de liquidar ambos por su valor neto, o de liquidarlos simultáneamente. No obstante, el Grupo informa de la existencia del derecho a compensar.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

4.7.1 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, cuando sus vencimientos son inferiores a doce meses desde la fecha de cierre del balance.

(Continúa)



3283070

15

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo financiero y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.7.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Durante el ejercicio 2005 el Grupo no ha vendido ni reclasificado inversión alguna desde esta categoría.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.7.3 Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

4.7.4 Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala, exactamente, los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

4.7.5 Deterioro de valor

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros pueden haber sufrido pérdidas por deterioro.

(Continúa)



3283071

16

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

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el Grupo reconoce el importe de la pérdida por deterioro del valor por un importe equivalente a la diferencia entre el valor contabilizado del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio y se revierten si la disminución en los importes reconocidos puede ser relacionada, objetivamente, con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, siempre que dicha reversión no exceda el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado deterioro alguno. El Grupo reconoce los deterioros de valor mediante el registro de una provisión correctora.

4.8 Derivados y contabilidad de coberturas

El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos de cambio de moneda extranjera derivados de su actividad. No obstante, el Grupo ha decidido no utilizar el criterio de contabilidad de cobertura.

El Grupo registra inicialmente los instrumentos financieros derivados a su coste. Su registro posterior se realiza a valor razonable. Las ganancias y pérdidas producidas como consecuencia del registro posterior a valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados financieros.

4.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar***Políticas aplicadas desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004***

Una parte de las ventas efectuadas por el Grupo consolidado se instrumentaba mediante 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 saldos de efectos comerciales descontados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 se incluyen en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", figurando su contrapartida por el mismo importe en el epígrafe de "Préstamos y otros pasivos remunerados, corrientes", en el pasivo del balance de situación consolidado. Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurrían, y no se diferían 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.

Las provisiones para insolvencias se constituyeron a efectos de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores.

(Continúa)



3283072

17

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Políticas aplicadas a partir del 1 de enero de 2005

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe registrado contablemente del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.10 Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, que se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo con destino a su enajenación posterior o a la prestación servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación, y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto realizable" entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El criterio aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es la siguiente:

- a. Existencias comerciales: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.
- b. Materias primas y bienes mantenidos para su transformación: A coste medio ponderado.
- c. Productos en curso y terminados: A coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real.

(Continúa)



3283073

18

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y los productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y "Consumos de materias primas y consumibles".

4.11 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de inferior a tres meses. A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen, asimismo, los descubiertos bancarios. No obstante, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de financiación. Los dividendos e intereses satisfechos se clasifican como actividades de financiación.

(Continúa)



3283074

19

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.12 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida de deterioro). Los criterios aplicados por el Grupo en la verificación del deterioro de los activos a los que se hace referencia en este apartado se muestran en los apartados anteriores.

Asimismo, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos anualmente, el deterioro de valor de fondo de comercio y de cada activo intangible con una vida útil indefinida.

4.12.1 Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

4.12.2 Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en ejercicios posteriores. Asimismo, las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

(Continúa)



3283075

20

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

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

4.13 Capital social

Hasta el 1 de enero de 2005 las acciones de la Sociedad adquiridas por las sociedades dependientes o por la propia Sociedad se mostraban clasificadas como un activo corriente o no corriente en el balance de situación consolidado bajo el epígrafe de Acciones de la sociedad dominante. Las acciones de la Sociedad se reconocían por su precio de adquisición o por su valor de mercado si éste fuera menor. A estos efectos, se entendía por valor de mercado el menor de los tres importes siguientes:

- La cotización media del último trimestre del ejercicio;
- La cotización última del ejercicio;
- El valor teórico-contable resultante de las cuentas anuales de la Sociedad sin considerar plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.

Las provisiones relacionadas con la pérdida de valor de las acciones de la Sociedad se dotaban con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, al encontrarse las acciones de la Sociedad admitidas a cotización oficial, el importe de la diferencia entre el valor de mercado y el valor-teórico contable se registraba con cargo a reservas, registrándose el importe de las dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

A partir del 1 de enero de 2005

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

(Continúa)



3283076

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio, con la excepción de aquellos relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio en el contexto de una combinación de negocios, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

El coste de adquisición de "Acciones propias" o los importes resultantes de su enajenación posterior se registran en una categoría separada del patrimonio neto consolidado (véase nota 14) no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad.

4.14 Préstamos y otros pasivos remunerados

Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

4.15 Prestaciones a los empleados

4.15.1 Obligaciones por pensiones

El Grupo ha asumido determinados compromisos con su personal que cumplen las condiciones para su clasificación como planes de aportación definida que se instrumentalizan mediante el pago 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.

4.15.2 Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

De acuerdo con los compromisos asumidos por determinadas sociedades dependientes con sus empleados el Grupo debe efectuar prestaciones en concepto de premios de antigüedad en el momento de su jubilación, cuyo desembolso tiene lugar en un plazo que excede doce meses contados a partir del cierre del ejercicio en el que se han devengado.

(Continúa)



3283077

22

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.15.3 Planes de participación en beneficios e incentivos

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

4.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.17 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran inicialmente por su valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad al reconocimiento inicial del pasivo, los saldos registrados en esta cuenta se valoran por su coste amortizado.

4.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto que, en sustancia, corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros.

(Continúa)



3283078

23

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.18.1 Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando el Grupo ha procedido su entrega, el cliente ha aceptado los bienes objeto del contrato, la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada y se puede efectuar una estimación fiable de las devoluciones esperadas.

4.18.2 Prestación de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que éstas han tenido lugar.

4.18.3 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

Subvenciones de capital

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe "Subvenciones oficiales", del balance de situación consolidado, y se imputan a cuentas del epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen como una reducción de los gastos que financian.

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el mismo período en el que se incurren los gastos asociados.

Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

(Continúa)



3283079

24

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.18.4 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

4.19 **Arrendamientos**

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

4.19.1 Arrendamiento operativo: arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen como inversiones inmobiliarias en el balance de situación consolidado. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

4.19.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como un gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.20 **Impuesto sobre las ganancias**

El gasto por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, se reconocen como gasto o ingreso, y se incluyen en la determinación del beneficio o pérdida neta del ejercicio.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, corregido en su caso por cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

(Continúa)



3283080

25

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de Impuesto sobre Sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de Impuesto sobre Sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

El Grupo ha reconocido los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y la sociedad tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

(Continúa)



3283081

26

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.21 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Los factores que el Grupo considera para determinar si los productos o servicios están relacionados son el riesgo y la rentabilidad del producto o servicio.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los factores que el Grupo considera para identificar segmentos geográficos son el riesgo y la rentabilidad de los mercados a los que dirige sus productos.

4.22 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplen los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del balance o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre del balance y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

5. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

(Continúa)



3283082

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros											
	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de cambio	Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de cambio	31.12.05
Coste actualizado												
Terrenos	13.621	2.289	-	-	(17)	-	15.893	-	-	-	18	15.911
Construcciones	64.697	481	-	18	(207)	-	64.989	1.703	(8)	207	420	67.311
Instalaciones técnicas y maquinaria	262.410	7.185	(363)	504	(1.370)	21	268.187	10.450	(2.152)	1.027	3.096	280.608
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	14.955	2.733	(989)	568	(59)	33	17.241	1.556	(1.071)	570	137	18.433
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	837	1.525	(7)	(1.090)	(10)	-	1.255	2.148	(31)	(1.804)	69	1.637
	356.520	14.213	(1.359)	-	(1.863)	54	367.565	15.857	(3.262)	-	3.740	383.900
Amortización acumulada actualizada												
Construcciones	(45.587)	(1.793)	-	-	58	-	(47.322)	(1.805)	-	(132)	(154)	(49.413)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(197.044)	(9.899)	168	-	125	(14)	(206.664)	(10.052)	2.152	(1.179)	(276)	(216.019)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(12.708)	(1.790)	(700)	-	(270)	(19)	(13.547)	(2.023)	(582)	1.311	(642)	(14.312)
	(255.339)	(13.482)	868	-	453	(33)	(267.533)	(13.880)	2.741	-	(1.072)	(279.744)
Deterioro acumulado	(10.454)	-	-	-	(763)	-	(9.691)	-	-	-	(1.482)	(11.180)
Saldo neto	90.727	731	(491)	-	(647)	21	90.341	1.977	(521)	-	1.179	92.976

(Continúa)



3283083

28

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

5.1 Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

5.2 Deterioro de valor

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 recuperado conforme a la estimación de un experto independiente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el valor de las provisiones de inmovilizado material asciende a 11.180 y a 9.691 miles de euros, respectivamente.

6 Activos Intangibles

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado y del movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

	Miles de euros			
	Obras de arte	Otros activos intangibles	Fondo de comercio	Total
Al 1 de enero de 2004				
Coste	5.711	8.347	17.925	31.983
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(2.053)	(5.629)	-	(7.682)
Importe neto en libros	3.658	2.718	17.925	24.301
Altas por combinaciones de negocio	-	-	350	350
Altas	-	861	-	861
Bajas	-	(29)	-	(29)
Cargo por amortización	-	(1.505)	-	(1.505)
	<u>3.658</u>	<u>2.045</u>	<u>18.275</u>	<u>23.978</u>

(Continúa)



3283084

29

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros			
	Obras de arte	Otros activos intangibles	Fondo de comercio	Total
Al 31 de diciembre de 2004				
Coste	5.711	9.118	18.275	33.104
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(2.053)	(7.073)	-	(9.126)
Importe neto en libros	<u>3.658</u>	<u>2.045</u>	<u>18.275</u>	<u>23.978</u>
Diferencias de cambio	-	4	-	4
Altas	-	1.469	-	1.469
Cargo por amortización	-	(1.594)	-	(1.594)
	<u>3.658</u>	<u>1.924</u>	<u>18.275</u>	<u>23.857</u>
Al 31 de diciembre de 2005				
Coste	5.711	10.561	18.275	34.547
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(2.053)	(8.637)	-	(10.690)
	<u>3.658</u>	<u>1.924</u>	<u>18.275</u>	<u>23.857</u>

El fondo de comercio surge, fundamentalmente, en la adquisición de SBER y de SBER Inmobilien, y se ha asignado a las unidades generadoras del efectivo del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio. El importe del fondo de comercio de 2005 y 2004, al generado en la adquisición de las mencionadas sociedades, equivale a 17.281 miles de euros.

El importe recuperable de la UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 2%. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 6,08%.

Adicionalmente, existe un fondo de comercio generado en la adquisición de Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH, por importe de 644 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 surgió 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)



3283085

30

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a esta UGE soportan el valor de los fondos de comercio registrados.

7. Inversiones Inmobiliarias

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 2005 asciende a 3.813 miles de euros (en 2004 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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2005.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2005 asciende a, aproximadamente, 5.592 miles de euros.

8. Activos Financieros

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	7.635	7.635
Activos financieros disponibles para la venta	213	121
Préstamos	<u>741</u>	<u>1.192</u>
	<u>8.589</u>	<u>8.948</u>

(Continúa)



3283086

31

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos financieros incluidos como inversiones mantenidas hasta vencimiento corresponden a inversiones financieras de SBER, materializadas en bonos a largo plazo, parte de los cuales garantizan los préstamos a largo plazo concedidos a dicha sociedad (véase nota 16), y cuyo principal pendiente de vencimiento al 31 de diciembre de 2005 asciende a 2.323 miles de euros (2.682 miles de euros en 2004).

El vencimiento medio de los bonos está comprendido entre 5 y 6,2 años.

El tipo de interés efectivo medio de estos instrumentos es del 4,06%. El importe total de ingresos por intereses de las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento calculado usando el tipo de interés efectivo es de 385 miles de euros (393 miles de euros en 2004).

El valor razonable de las inversiones mantenidas hasta vencimiento es de 7.833 miles de euros (7.759 miles de euros en 2004). El valor razonable está basado en el valor de mercado al 31 de diciembre de 2005.

Para la clasificación de los activos en esta categoría el Grupo ha evaluado su capacidad para mantenerlos hasta el vencimiento.

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 un importe de 2.734 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo pendiente de cobro ascendió a 1.595 miles de euros, figurando 684 miles de euros en el concepto de préstamos de este epígrafe, al tener vencimiento hasta el 2008 (1.139 miles de euros en 2004).

9. Instrumentos Financieros Derivados

9.1 Contratos a plazo de moneda extranjera

Para gestionar sus riesgos de cambio el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de compra-venta a futuro de divisas.

El importe nominal de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes es de 26.621 miles de euros (10.345 miles de euros en 2004) de los cuales 444 miles de euros se han contratado para cubrir saldos en dólares de EE.UU. mantenidos con un proveedor extranjero, y un importe de 26.177 miles de euros para cubrir saldos con clientes por facturaciones realizadas, así como cartera de pedidos por facturaciones aún no realizadas.

(Continúa)



3283087

32

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El desglose al 31 de diciembre por plazo residual y por tipo de divisa de los valores nominales de los contratos de compra a plazo es como sigue:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Dólares de EE.UU.	Libra esterlina	Dólares canadienses	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares canadienses
Hasta un año	<u>21.342</u>	<u>4.500</u>	<u>779</u>	<u>7.679</u>	<u>1.972</u>	<u>694</u>

Los valores razonables de estos contratos a plazo se han estimado mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes de información públicas.

9.2 Permutas de tipo de interés

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés según el siguiente detalle:

Nocional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
10.000	1.12.05	1.12.10	2,8025%
6.000	30.06.03	31.12.07	3,75%
6.000	1.09.05	1.09.09	3,0525%
5.000	1.09.05	1.09.10	3,03%
5.000	1.09.05	1.09.10	2,9925%
4.000	1.03.05	1.03.09	3,03%

10. Existencias

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Comerciales	30.173	22.375
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	43.302	42.734
Productos en curso	38.602	25.928
Productos terminados	48.894	32.673
Otros conceptos	<u>1.963</u>	<u>416</u>
	162.934	124.126
Provisiones	<u>(3.213)</u>	<u>(2.830)</u>
	<u>159.721</u>	<u>121.296</u>

(Continúa)



3283088

33

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	104.810	90.035
Créditos comerciales con entidades contabilizadas por el método de la participación	583	675
Deudores varios	884	1.193
Administraciones Públicas	<u>17.250</u>	<u>8.841</u>
	123.527	100.744
Provisiones	<u>(1.526)</u>	<u>(2.062)</u>
	<u>122.001</u>	<u>98.682</u>

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	14.152	7.754
Otros conceptos	481	92
Subvenciones oficiales	18	19
Otros conceptos	<u>2.599</u>	<u>976</u>
	<u>17.250</u>	<u>8.841</u>

12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja y bancos	16.644	8.347
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	1.733	489
Imposiciones a corto plazo	<u>2.925</u>	<u>2.768</u>
	<u>21.302</u>	<u>11.604</u>

(Continúa)



3283089

34

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las imposiciones a corto plazo incluyen un importe de 1.728 miles de euros correspondiente al valor liquidativo de la participación en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, con un tipo de interés efectivo que oscila entre el 1,68% y el 7,27% bruto anual.

13. Impuestos Diferidos

El detalle al 31 de diciembre de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2005	2004	2005	2004
Provisiones	1.220	1.152	-	-
Otros conceptos	334	379	1.140	1.019
Créditos por pérdidas a compensar	13.297	17.230	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>8.796</u>	<u>7.745</u>	-	-
Total	<u>23.647</u>	<u>26.506</u>	<u>1.140</u>	<u>1.019</u>

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos que ha sido reconocida contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2005	2004	2005	2004
Provisiones	(68)	(115)	-	-
Otros conceptos	45	(84)	121	(422)
Créditos por pérdidas a compensar	3.933	2.913	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>(1.051)</u>	<u>(443)</u>	-	-
Total	<u>2.859</u>	<u>2.271</u>	<u>121</u>	<u>(422)</u>
	(nota 23)	(nota 23)	(nota 23)	(nota 23)

(Continúa)



3283090

35

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a doce meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Créditos por pérdidas a compensar	4.202	7.183
Derechos por deducciones y bonificaciones	7.717	6.665
Total activos	11.919	13.848
Pasivos por impuestos diferidos	1.140	1.019
Neto	10.779	12.829

14. Patrimonio Neto**14.1 Capital**

El capital social al 31 de diciembre de 2005 y 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 son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2005 y 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.

14.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

(Continúa)



3283091

36

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

14.3 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Reserva legal	10.216	8.977
Reservas voluntarias		
Otras reservas de la Sociedad dominante	45.217	46.069
Reserva para acciones propias	2.519	2.519
Reservas de revalorizaciones legales	3.764	3.764
Reservas para redenominaciones a euros	<u>101</u>	<u>101</u>
	<u>61.817</u>	<u>61.430</u>

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y sí ser usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin y debe ser repuesta con beneficios futuros.

Otras reservas de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición.

Reservas de revalorizaciones legales

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material. Habiendo transcurrido el plazo para que el saldo de esta reserva sea comprobado por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

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

(Continúa)



3283092

37

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

14.4 Reserva de acciones propias

La reserva por acciones propias corresponde al coste de las acciones de la Sociedad mantenidas por el Grupo. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo mantiene en cartera 1.915.306 acciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición de la cartera de acciones de la Sociedad dominante es como sigue:

Sociedad	Número	Euros	
		Nominal	Precio medio de adquisición
Tubacex, S.A.	<u>1.915.306</u>	<u>0.45</u>	<u>1.3152</u>

14.5 Ingresos y gastos reconocidos

Tal y como se menciona en la nota 2.4.1, el Grupo se ha acogido a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". Como consecuencia de ello, las diferencias de conversión incluidas en patrimonio neto son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

14.6 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por Tubacex, S.A. a los Accionistas durante el ejercicio 2005 correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio 2004 ha ascendido a 6.756 miles de euros (2.420 miles de euros en 2004), equivalente a 0,05 euros por acción (0,018 euros por acción en 2004).

15. Ganancias por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad, entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad	25.424	15.383
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	131.063.476	131.063.476
Ganancias básicas por acción	0,194	0,117

(Continúa)



3283093

38

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	2005	2004
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	132.978.782	132.978.782
Efecto de la acciones propias	<u>(1.915.306)</u>	<u>(1.915.306)</u>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>131.063.476</u>	<u>131.063.476</u>

16. Préstamos y Otros Pasivos Remunerados

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>12.295</u>	<u>15.358</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	134.713	100.077
Préstamos	<u>325</u>	<u>192</u>
	<u>135.038</u>	<u>100.269</u>

Los tipos de interés efectivos durante los ejercicios 2005 y 2004 de los préstamos con entidades de crédito han oscilado entre el Euribor + 0,3% y Euribor + 0,65%.

La exposición de los préstamos y otros pasivos con intereses del Grupo a variaciones en los tipos de interés y a las fechas contractuales en que se revisan sus precios es generalmente inferior a seis meses.

El importe contabilizado de los préstamos y otras deudas con intereses se aproxima a su valor razonable.

Durante el ejercicio 2003 el Grupo 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%. Al 31 de diciembre de 2005 la deuda pendiente asciende a 9.000 miles de euros (al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 12.000 miles de euros).

(Continúa)



3283094

39

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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%).

Así mismo el Grupo ha suscrito durante el ejercicio 2005 swaps de tipos de interés para asegurar el tipo de interés de determinadas líneas de crédito por un nominal de 30.000.000 de euros con un tipo de interés medio del 2,95%.

El importe contabilizado de los préstamos y pasivos con intereses del Grupo incluye los denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dólares de EE.UU.	<u>57</u>	<u>41</u>

Al 31 de diciembre de 2005 SBER tiene concedidos créditos a largo plazo para financiar adquisiciones de inmovilizado por importe de 2.323 miles de euros (2.682 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), que están garantizados por activos financieros a largo plazo (véase nota 8).

17. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle al 31 de diciembre de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Acreedores comerciales	53.379	43.707
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	7.801	4.289
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.437	1.279
Administraciones Públicas acreedoras	4.139	2.333
Convenio suspensión de pagos	550	1.874
Otras deudas	<u>328</u>	<u>2.876</u>
	<u>14.255</u>	<u>12.651</u>
	<u>67.634</u>	<u>56.358</u>

(Continúa)



3283095

40

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

18. Prestaciones a los Empleados

El movimiento del pasivo reconocido por prestaciones a los empleados durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Compromisos con el personal	Otras obligaciones	Total
Saldos al 1 de enero de 2004	5.045	4.831	9.876
Gasto del ejercicio	-	439	439
Prestaciones pagadas	(379)	-	(379)
Reversiones	<u>(467)</u>	<u>-</u>	<u>(467)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	4.199	5.270	9.469
Gasto del ejercicio	5.094	459	5.553
Prestaciones pagadas	(495)	-	(495)
Reversiones	<u>(660)</u>	<u>-</u>	<u>(660)</u>
	<u>8.138</u>	<u>5.729</u>	<u>13.867</u>

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.

Con fecha 14 de abril de 2005 se ha firmado un nuevo Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2008, inclusive, las sociedades anteriormente mencionadas se comprometen a ofertar a los trabajadores en Convenio la jubilación parcial en las mismas condiciones que el Acuerdo anterior.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia de los referidos contratos, por importe de 8.138 miles de euros y 4.199 miles de euros, respectivamente.

(Continúa)



3283096

41

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

19. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros		
	Seguros de vida	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	408	10.809	11.217
Provisiones dotadas	-	2.050	2.050
Provisiones utilizadas	-	(105)	(105)
Provisiones revertidas	-	(21)	(21)
Trasposos	-	467	467
Al 31 de diciembre de 2004	408	13.200	13.608
Provisiones dotadas	-	1.462	1.462
Provisiones utilizadas	(207)	(417)	(624)
Provisiones revertidas	-	(501)	(501)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>201</u>	<u>13.774</u>	<u>13.945</u>

El Grupo 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.

También incluyen provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales.

20. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías comprometidas con terceros y relacionadas con el curso normal del negocio por importe de de 2.668 miles de euros (2.786 miles de euros en 2004). Los Administradores del Grupo no prevén que surga un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(Continúa)



3283097

42

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

21. Otros Ingresos de Explotación

El detalle de otros ingresos de explotación en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Arrendamientos operativos	154	103
Subvenciones de explotación	1.146	401
Otros ingresos	<u>2.679</u>	<u>1.036</u>
	<u>3.979</u>	<u>1.540</u>

22. Gastos de Personal

Su detalle durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	57.533	50.335
Aportaciones a Entidades de Previsión Social Voluntaria	1.047	2.415
Seguridad social	16.116	15.219
Otros gastos sociales	2.966	2.323
Dotaciones a prestaciones	<u>4.893</u>	<u>439</u>
	<u>82.555</u>	<u>70.731</u>

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

	2005	2004
Directores, ingenieros y licenciados	98	71
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	59	94
Jefes administrativos y de taller	85	73
Ayudantes no titulados	43	53
Oficiales administrativos	130	165
Subalternos	11	12
Personal de planta	<u>1.116</u>	<u>1.049</u>
	<u>1.542</u>	<u>1.517</u>

(Continúa)



3283098

43

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

23. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto corriente	4.852	2.754
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	<u>2.980</u>	<u>1.849</u>
	<u>7.832</u>	<u>4.603</u>

La conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficios antes de impuestos	<u>33.256</u>	<u>19.986</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante (2005 - 32,6%; 2004 - 32,5%)	10.841	6.495
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	(89)	718
Gastos no deducibles e ingresos exentos	(1.890)	(475)
Créditos fiscales	(2.809)	(2.116)
Deducciones fiscales aplicadas	(2.675)	(1.309)
Diferencias permanentes	<u>4.454</u>	<u>1.290</u>
Gasto contable	<u>7.832</u>	<u>4.603</u>

La conciliación del impuesto corriente con el pasivo por el impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuestos corrientes	4.852	2.754
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	<u>(835)</u>	<u>(246)</u>
	<u>4.017</u>	<u>2.508</u>

(Continúa)



3283099

44

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 2005, la Sociedad y las sociedades dependientes en España tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2002. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales que afectaran significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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 dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, 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.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Alava ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Alava ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Foral Normativo de Urgencia Fiscal 4/2005, de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

(Continúa)



3283100

45

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

24 Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones recibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre, por el personal clave de la Dirección, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	1.967	1.664
Prestaciones post-empleo	<u>80</u>	<u>74</u>
	<u>2.047</u>	<u>1.738</u>

25. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante**25.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 922 miles de euros (808 miles de euros en 2004) por todos los conceptos, entre los que se encuentran las retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités.

Al 31 de diciembre de 2005 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2005 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.

25.2 Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2005 los Administradores de la Sociedad dominante 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)



3283101

46

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

25.3 Participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen participaciones, en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, no obstante ostentan los cargos que se detallan a continuación:

<u>Titular</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Funciones</u>
D. Alvaro Videgain Muro	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Presidente
	Acería de Alava, S.A.	Presidente
	Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Presidente
	Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.	Presidente
	Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER)	Presidente
	Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG	Presidente
	Salem Tube Inc.	Presidente
D. Juan Garteizgogeoasca Iguan	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Consejero

26. Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, mantiene inversiones por un valor aproximado de 6.659 miles de euros (2.590 miles de euros en 2004) y ha incurrido en 1.442 miles de euros (934 miles de euros en 2004) por gastos de naturaleza medioambiental correspondientes, básicamente, a retiros de ácidos, reparaciones y conservación y servicios de asesoría y auditoría de profesionales independientes.

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

Al 31 de diciembre de 2005, excepto por una provisión total de 60 miles de euros registrada en dos de las sociedades dependientes, una domiciliada en Estados Unidos de América, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas, cuya cuantía ha sido valorada por un experto independiente, y otra domiciliada en Austria, para cubrir un riesgo de contaminación de un terreno, 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.

(Continúa)



3283102

47

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

27. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Por servicios de auditoría	135	116
Por otros servicios	-	14

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, con independencia del momento de su facturación.

28. Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Tubo de acero inoxidable sin soldadura
- Tubo de acero al carbono

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

Los segmentos del negocio de tubo de acero inoxidable sin soldadura se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa y Estados Unidos. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, Francia, Italia, Holanda y Reino Unido.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.

(Continúa)



3283103

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros							
	Segmento		Segmento		Eliminaciones		Consolidado	
	Tubo Inoxidable	Tubo de Carbono	Tubo de Carbono	Tubo de Carbono	2005	2004	2005	2004
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Total ingresos ordinarios de clientes externos	402.054	323.310	28.443	24.142	-	-	430.497	347.452
Resultados de los segmentos	31.718	22.583	5.700	3.332	(339)	(627)	37.079	25.288
Costes financieros netos	6.745	6.951	129	20	(3.051)	(1.669)	3.823	5.302
Gasto por impuesto sobre las ganancias	6.029	3.175	1.803	1.428	-	-	7.832	4.603
Beneficios del ejercicio	18.944	12.457	3.768	1.884	2.712	1.042	25.424	15.383
Activos del segmento	419.717	358.485	36.215	29.467	-	-	455.932	387.952
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	998	923	-	-	-	-	998	923
Total activos	420.715	359.408	36.215	29.467	-	-	456.930	388.875
Pasivos del segmento	228.524	185.850	22.384	16.208	-	-	250.908	202.058
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(6.662)	(8.070)	2.667	4.384	-	-	(3.995)	(3.686)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(9.200)	(7.610)	(1.747)	(2.441)	-	-	(10.947)	(10.051)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	24.118	13.120	482	(1.257)	-	-	24.600	11.863
Amortizaciones	15.306	14.739	339	343	-	-	15.645	15.082

(Continúa)



3283104

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	Europa		Estados Unidos		Otros		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos ordinarios de clientes externos	<u>283.259</u>	<u>236.592</u>	<u>85.672</u>	<u>65.259</u>	<u>61.566</u>	<u>45.601</u>	<u>430.497</u>	<u>347.452</u>
Activos del segmento	<u>432.168</u>	<u>368.134</u>	<u>22.968</u>	<u>18.060</u>	<u>1.794</u>	<u>2.681</u>	<u>456.930</u>	<u>388.875</u>

(Continúa)



3283105

50

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

29. Política y Gestión de Riesgos

29.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con los departamentos administrativo-financieros del Grupo. El Consejo de Administración proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

29.1.1 Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar de EE.UU., el dólar canadiense y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de divisas a plazo, negociados con entidades financieras. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

(Continúa)



3283106

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

29.1.2 Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

29.1.3 Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. El Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

29.1.4 Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

Los valores razonables (excepto por la valoración de determinados activos financieros recogida en la nota 8) de las distintas categorías del balance de situación consolidado, no difieren sustancialmente de su valor en libros al 31 de diciembre de 2005.

Anexo I

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades Dependientes

31 de diciembre de 2005 y 2004

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación				Actividad
		2005		2004		
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Acerta de Alava, S.A. (a)	Amurrio (Alava)	100%	-	100%	-	Fabricación de acero
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (a)	Amurrio (Alava)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Cotubes Canadá Inc. (b)	Ontario (Canadá)	-	100%	-	100%	Comercialización de tubos
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	Llodio (Alava)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (c)	Temitz (Austria)	100%	-	100%	-	Sociedad inmobiliaria
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr AG (SBER) (c)	Temitz (Austria)	100%	-	100%	-	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH (SBTG)	Temitz (Austria)	-	100%	-	100%	Servicios de asistencia técnica
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG (SBT)	Temitz (Austria)	-	100%	-	100%	Servicios de asistencia técnica
Schoeller - Bleckmann AS (SB Prag) (f)	Praga (Rep. Checa)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (SBERD) (f)	Düsseldorf (Alemania)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Tube France (SBTF) (f)	París (Francia)	-	80%	-	80%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft (SBERH) (f)	Budapest (Hungria)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Holding Inc. (SBPT)	Houston (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Sociedad de cartera
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Inc. (SB Pipe&Tube Inc.)	Houston (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Properties Inc. (SB Pipe&Tube Pr. Inc.)	Houston (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Sociedad inmobiliaria
Tubacex América Holding Corporation	Albany - Nueva York (EE.UU.)	100%	-	100%	-	Sociedad de cartera
Altix Inc. (d)	Albany - Nueva York (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Fabricación de tubos
Salem Tube Inc. (d)	Greenville-Pennsylvania (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Fabricación de tubos
Tubacex Inc.	Houston (EE.UU.)	100%	-	100%	-	Sociedad de cartera y comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (a)	Arceniega (Alava)	100%	-	100%	-	Fabricación de accesorios
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (a)	Llodio (Alava)	100%	-	100%	-	Fabricación de tubos
Tubos Mecánicos, S.A. (a)	Abreña (Barcelona)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Tubos Mecánicos Norte, S.A. (a)	Llodio (Alava)	-	100%	-	100%	Comercialización de tubos
Métaux Inox Services, S.A.S. (e)	Soissons (Francia)	100%	-	-	-	Comercialización de tubos

- (a) Auditada por KPMG Auditores, S.L.
 (b) Auditada por Duffy, Allain & Rutter, L.L.P.
 (c) Auditada por Ernst & Young.
 (d) Auditada por Grossman & Yanak & Ford.
 (e) Auditada por Mazars.
 (f) Sociedades dependientes valoradas por el método de la participación.

Este anexo forma parte integrante de la nota I de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.



3283108

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

En el ejercicio 2005 la economía mundial ha continuado la fase expansiva con un crecimiento superior al 4% caracterizándose en el ámbito macroeconómico por el fuerte incremento de los precios del petróleo, por las negociaciones sobre la liberalización del comercio a nivel mundial y por la consolidación de China como cuarta potencia mundial por Producto Interior Bruto (PIB) y con un componente exportador cada vez mayor.

Así, Estados Unidos ha crecido en torno al 3,5%, siete décimas menos que en 2004, con un déficit comercial en niveles record, mientras que la zona euro ha ralentizado su crecimiento hasta el 1,4%, frente al 2% del año pasado, con unos niveles de inflación ligeramente por encima del 2%. En todo caso la zona euro no ha conseguido reponerse de la debilidad mezclando fracasos políticos como el de la constitución europea con cambios políticos en Alemania, apretados ajustes presupuestarios para el periodo 2007-2013 y expectativas de mejoras en el crecimiento del PIB a corto y medio plazo acompañadas de tensiones inflacionistas.

Durante el año se ha consolidado el fuerte crecimiento de China en torno al 9,5% lo que le ha situado como cuarta potencia mundial en PIB por detrás de Estados Unidos, Japón y Alemania.

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 2005 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. 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.

Por lo que respecta a los mercados financieros, la Reserva Federal Americana ha continuado con su política de subidas de tipos de interés desde que en junio de 2004 se situaran en el 1%. Así, se han venido produciendo subidas continuadas cerrando el año en el 4,25%. Por su parte el Banco Central Europeo, tras dos años y medio con los tipos de interés en el 2%, dio la primera señal de inicio de un ciclo alcista el 1 de diciembre con una subida de 25 puntos básicos que ha dejado los tipos de interés en el 2,25% a finales de año, y con mensajes claros de progresivas subidas a lo largo del año 2006.

(Continúa)



3283109

2

La situación de los mercados de divisas durante el 2005 ha continuado siendo, al igual que lo fue el 2004, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un euro que ha mantenido su fortaleza frente al dólar (1,24 como media en 2005) y se ha revalorizado en más de un 2% frente al Yen (que se suma al 2% de 2004 y al 10% de 2003). Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente pernicioso para la competitividad de las empresas europeas al perjudicar directamente a las exportaciones a EE.UU. y favorecer indirectamente a economías emergentes – Asia y Países del Este - con costes laborales muy bajos y cuyas monedas no se han depreciado frente al Dólar. La decisión de permitir la fluctuación restringida del Yuan Chino en Agosto ha sido considerada como insuficiente para resolver el problema de las exportaciones de productos chinos a bajo precio. Como hemos comentado anteriormente, la fortaleza de la demanda externa ha permitido mitigar el daño de este entorno de divisa.

Los mercados bursátiles han experimentado un muy buen ejercicio, cerrando el año con importantes revalorizaciones, que en el caso de la Bolsa española se han situado en el 18,2% en el IBEX35 y 20,3% en el IGBM. Este es el tercer año consecutivo en el que la Bolsa española tiene un comportamiento positivo.

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 7% durante el 2005, que se sumaría al 44% y 42% registrados en 2004 y 2003 respectivamente, tomando en todos los casos las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). Además durante este ejercicio ha continuado siendo muy importante el Molibdeno cuyo precio se ha visto incrementado aproximadamente un 80% en 2005. 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 inoxidable 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\$. El efecto conjunto en los incrementos del precio de las materias primas básicas sobre los índices de inflación es un factor muy a tener en cuenta.

Durante el 2005, 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 principalmente en lo que al mercado de proyectos hace referencia.

(Continúa)



3283110

3

En lo que se refiere a los precios del petróleo, el ejercicio 2005 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 y sobre todo el comentado incremento de la demanda (principalmente de 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. Para compensar el fuerte encarecimiento del crudo y su repercusión en los mercados, como media se ha revalorizado un 45% situando el precio del barril de Brent cerca de los 60 US\$ a finales de 2005, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se ha visto obligada a mejorar su producción y la Agencia Internacional de la Energía (AIE), a liberar reservas de emergencia de crudo.

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 2005 ha sido, por un lado, una muy buena demanda proveniente de estos sectores que ha permitido incrementar de manera muy importante los márgenes por tratarse de productos de muy alto valor añadido y por otro la peor evolución del mercado de la distribución, principalmente en Europa. Las dos principales razones para esta peor evolución de la distribución, y que han dificultado un mayor relanzamiento de la demanda, han sido la inestabilidad del mercado de divisas y los fuertes crecimientos e inestabilidad constante experimentada durante el año en los precios de las materias primas.

El Grupo Tubacex, netamente exportador y con ventas en área dólar en el entorno del 20%-25%, ha alcanzado durante el año 2005 resultados operativos, beneficios neto y cash – flow superiores a los del año anterior en un 47,7%, 65,3% y 34,8%, respectivamente, junto con un aumento de la cifra total de ventas en un 23,9%. Estos resultados reflejan por una parte factores externos como son la buena evolución económica durante todo el año y el consiguiente incremento en el volumen de la demanda de nuestros productos. Además, hay factores de índole interna muy importantes como son el desarrollo del Plan de Competitividad en las principales unidades productivas del Grupo que nos ha permitido actuar decisivamente sobre nuestra base de costes así como la puesta en marcha de acciones comerciales, industriales y organizativas directamente relacionadas con el desarrollo del Plan Estratégico Tubacex 2010.

En el capítulo 1 de este informe – Evolución de los negocios del Grupo en 2005 - haremos una descripción pormenorizada de las principales claves para el análisis de los resultados correspondientes al ejercicio 2005, que en términos geográficos hacen referencia a la estabilidad del mercado europeo, principalmente en lo que a la distribución hace referencia, a la mejoría muy significativa en Estados Unidos en lo que se refiere a precios y márgenes 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 en China, India y Oriente Medio.



(Continúa)



3283111

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 2005 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 año que han mejorado, y mejorarán aún más, los costes y la productividad del Grupo, y el grado de desarrollo del Plan Estratégico Tubacex 2010 con el objetivo de responder a la evolución prevista en la demanda mundial de tubos mediante una nueva organización comercial que busca permanentemente la excelencia y mediante el desarrollo de una organización industrial especializada, flexible e innovadora. Estos objetivos están plenamente correlacionados con el desarrollo de nuestro potencial en términos de capacidad productiva y reducción de costes unitarios puesto 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.

(Continúa)



3283112

5

- 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 medioambientales en todas las unidades.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2005

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2005 realizaremos un análisis de la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

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

(Continúa)



3283113

6

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 2005, 2004 y 2003. Todos los datos económicos relativos a los años 2004 y 2005 se presentan adaptados a las normas internacionales de contabilidad (NIIF-UE).

(en millones de euros)

	2005		2004		2003	
		%		%		%
Ventas netas	430,50	100,00	347,45	100,00	258,92	100,00
Otros ingresos	4,13	0,96	1,63	0,47	1,67	0,64
Variación de las existencias	28,89	6,71	17,72	5,10	9,18	3,55
Valor total de la explotación	463,52	107,67	366,80	105,57	269,77	104,19
Aprovisionamientos y compras	-264,60	-61,46	-198,74	-57,20	-129,05	-49,84
Gastos de personal	-82,55	-19,18	-70,73	-20,36	-69,41	-26,81
Gastos externos y de explotación	-63,72	-14,80	-57,19	-16,46	-48,24	-18,63
Resultado bruto de explotación	52,65	12,23	40,14	11,55	23,07	8,91
Gastos por amortización y deterioro	-15,64	-3,63	-15,08	-4,34	-11,70	-4,52
Beneficio neto de explotación	37,01	8,60	25,06	7,21	11,37	4,39
Amortización fondo comercio consolidación	-	-	-	-	-1,17	-0,45
Ingresos financieros	6,61	1,54	3,71	1,07	5,47	2,11
Gastos financieros	-10,37	-2,41	-8,79	-2,53	-8,63	-3,33
Beneficio de las actividades ordinarias	33,25	7,72	19,98	5,75	7,04	2,72
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-0,37	-0,14
Resultados consolidados antes de impuestos	33,25	7,72	19,98	5,75	6,67	2,58
Impuesto sobre beneficios	-7,83	-1,82	-4,60	-1,32	-0,62	-0,24
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	25,42	5,90	15,38	4,43	6,05	2,34

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 23,9%. Es importante mencionar que las ventas en toneladas han estado en un nivel muy similar al del ejercicio 2004 y que por tanto el incremento se debe a las subidas de precio derivadas de 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 continuada depreciación del dólar frente al euro es asimismo un factor muy importante que hay que tener en cuenta y que ha afectado negativamente a esta magnitud al igual que ocurrió en el ejercicio pasado. La pérdida de valor de las ventas del Grupo en área dólar se ha mitigado por el incremento de los precios en moneda local que ha permitido compensar en gran medida este efecto.

(Continúa)



3283114

7

- El coste de aprovisionamientos que se ha situado en un 61,5% de las ventas netas frente al 57,2% del año anterior, ha sido un claro reflejo del fuerte incremento en los precios de las materias primas -cerca al 7% en el caso del níquel situándolo en el nivel más alto de la historia tras las subidas del 44%, 42% y 14% de los años 2004, 2003 y 2002 respectivamente y al 80% en el caso del molibdeno- y del incremento de actividad experimentado por el Grupo principalmente en la acería.
- Los factores anteriormente mencionados al igual que un importante programa de mejora de la competitividad y de reducción de los costes constituyen los efectos más determinantes a la hora de explicar el incremento en beneficio neto del Grupo durante 2005.
- Por otra parte los gastos de personal se han visto incrementados en un 16,7%. En esta evolución se debe tener en cuenta la provisión por importe de 5 millones de euros, aproximadamente, que se ha realizado en cobertura de los pasivos derivados de la puesta en marcha del acuerdo para la aplicación del contrato de relevo durante el periodo 2006-2008 en las empresas Tubacex S.A., Tubacex Tubos Inoxidables S.A. y Acería de Alava S.A. Este acuerdo es complementario al firmado para el periodo 2003-2005 y permitirá mejorar la competitividad y la rentabilidad del Grupo, contribuyendo al adecuado dimensionamiento de plantillas, aligeramiento de estructuras productivas y posibilitará el rejuvenecimiento, la formación y la mejora en la cualificación profesional de la plantilla.
- Otros gastos de explotación del Grupo que aumentan en un 11,4%, 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 en los resultados financieros durante el ejercicio 2005 por importe de 1,3 millones de euros (26,0%) que se añade al descenso registrado en 2004 (11,4%) 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 2005 ni 2004 se han producido beneficios / pérdidas extraordinarios por importe significativo. Además, la entrada de las Normas Internacionales de Información Financiera elimina prácticamente este concepto.
- Por otra parte la línea de Impuesto sobre beneficios se mantiene en una tasa similar a la del ejercicio pasado toda vez que ya en ejercicios pasados, de acuerdo con la normativa vigente, se realizaron las activaciones de créditos fiscales.

(Continúa)



3283115

1.2 *Actividad Financiera*

La generación de fondos del Grupo en el ejercicio 2005 se ha situado en una cifra histórica de 41,1 millones de euros lo que supone un incremento del 34,8% frente a los 30,5 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 por primera vez por encima de los 200 millones de euros (206,0 millones) a final del 2005, lo que representa un 45,1% sobre el total pasivo (48,0% en 2004). Este elevado nivel de capitalización – que representa un nivel de deuda neta sobre fondos propios del 61,2% - 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 a final de 2005 del total de financiación de que se dispone de entidades bancarias solo el 8% corresponde a financiación a largo plazo (13% en 2004) 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.

Si analizamos el Fondo de Maniobra del Grupo éste se sitúa en 2005 en 96,3 millones de euros lo que supone un incremento de casi 24 millones frente al del ejercicio precedente que se situó en 72,4 millones de euros. Esto refleja la mayor solidez que está alcanzando el Grupo y que le permite autofinanciar sus planes de inversión, incluidos los derivados del Plan de Competitividad y Plan Estratégico.

Dentro de la evaluación de la actividad financiera del año 2005 es importante destacar las políticas activas de gestión de riesgos desarrolladas por el grupo destinadas a mitigar su exposición a los riesgos más importantes asociados a su actividad, destacando:

- El desarrollo de mapas de riesgos y controles al más alto nivel para su análisis dinámico por parte de los órganos de gobierno del Grupo.
- La cobertura del riesgo de crédito mediante pólizas con las correspondientes compañías aseguradoras.
- La cobertura del riesgo de divisa mediante la contratación de seguros de cambio.
- La cobertura del riesgo de interés utilizando coberturas IRS.
- La cobertura del riesgo de volatilidad de materia prima mediante la formalización de contratos de suministro en cobertura de nuestras ventas a precio fijo.

(Continúa)



3283116

Estas actividades de cobertura de las principales transacciones del Grupo se materializan en los siguientes objetivos básicos de control del riesgo:

- Políticas conservadoras que únicamente buscan la cobertura de los márgenes industriales y comerciales obtenidos.
- Herramientas dinámicas de análisis de flujos de divisa, exposición a riesgo de crédito e impacto de fluctuación de precios de materia prima.
- Asesoría independiente para el diseño de estrategias de cobertura financiera.
- Contratación de operaciones financieras siempre en mercados líquidos y profundos con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.
- Gestión pro-activa por parte de los gestores comerciales, de compras y financieros orientados a la minimización de riesgos y siempre presidida por políticas conservadoras.
- Independencia en los ámbitos de gestión financiera, comercial y de compras.
- Niveles de atribuciones definidos en relación a la contratación según el tipo de operaciones.
- Seguimiento de las políticas de cobertura definidas por parte del Comité de Auditoría.

En cuanto a nuestro valor en Bolsa, el incremento de cotización durante el 2005 ha supuesto una revalorización del 89,4%. Los títulos de la Sociedad han pasado de 1,89 euros por acción al cierre de 2004 a 3,58 euros por acción en su última cotización de 2005. Se trata del quinto año consecutivo en el que se ha revalorizado el valor pasando de 1,10 euros por acción a finales de 2000 a los 3,58 euros por acción de cierre de 2005 (+225%). La cotización máxima del año se produjo en el mes de septiembre, cuando el valor de las acciones se situó en 3,90 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 3 de enero, cuando el valor de las acciones alcanzó los 1,91 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 202,33 millones de acciones, lo que supone un incremento de un 109,1% respecto al número de títulos negociados en 2004, que ascendió a 96,76 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 152% 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 593,62 millones de euros, cifra superior en un 264% respecto a la de 2004, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 163,06 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 476,06 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 89,4% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 251,33 millones de euros.

(Continúa)



3283117

Con fecha 1 de julio de 2005 las Bolsas españolas, integradas en el Grupo BME, lanzaron dos nuevos índices negociables, IBEX MEDIUM CAP e IBEX SMALL CAP, destinados a medir el comportamiento de las empresas cotizadas de mediana y pequeña capitalización. En el momento de su lanzamiento Tubacex quedó encuadrada dentro del índice IBEX SMALL CAP el cual ha logrado una revalorización del 15,5% hasta finales de 2005. Tras la revisión de los índices el 15 de diciembre de 2005, por parte del Comité Asesor Técnico de los índices IBEX, Tubacex, debido a su buena evolución en bolsa durante el año, ha pasado a formar parte del índice IBEX MEDIUM CAP, lo cual se ha hecho efectivo en la primera sesión de 2006. Así Tubacex pasa a formar parte de los 55 valores de mayor capitalización corregida por el porcentaje de capital flotante de la Bolsa Española.

1.3 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo han ascendido durante el año 2005 a 430,80 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 24,0% 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)

	2005	2004	2003	2005/2004
Europa	283,26	236,59	178,33	+ 19,7%
EE.UU.	85,67	65,26	42,19	+31,3%
Otros países	61,57	45,60	38,40	+35,0%
Ventas totales	430,50	347,45	258,92	+ 23,9%

Estas cifras nos han permitido alcanzar en el año 2005 una distribución por mercados que se configura con un 66% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 20% a USA y un 14% a países del resto del mundo. En el 2004 esta distribución fue de 68%, 19% y 13%, respectivamente. Los factores más relevantes que explican esta evolución son los siguientes:

El mercado norteamericano ha recuperado un importante protagonismo durante el 2005 con una mejora en los niveles de demanda final que ha permitido minimizar la debilidad del dólar. La positiva evolución de la demanda ha permitido alcanzar una cifra de facturación de 85,67 millones de euros lo que supone un 31,3% más que en 2004. Esto se debe al incremento de nuestras exportaciones a este mercado pero también, y de manera muy importante, por el incremento del 20% 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.

(Continúa)



3283118

El mercado europeo, durante el 2005, ha experimentado un incremento del 19,7% consecuencia de la recuperación económica en todo 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, 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 abrió a finales de 2004 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.

1.4 *Actividad Industrial*

Durante el ejercicio 2005 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 2005 han supuesto en su conjunto 12,0 millones de euros, aproximadamente, frente a los 9,9 millones de euros correspondientes al año 2004. Este incremento se debe en gran medida al desarrollo del Plan de Competitividad que se explica en el punto 1.5. de este informe.

Dentro de las inversiones llevadas a cabo durante 2005 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 3 millones de euros, aproximadamente. Las principales actuaciones llevadas a cabo durante el año y que en algún caso continuarán durante 2006 han sido el incremento de la productividad en prensas de extrusión, la incorporación de una nueva línea de enderezado para tubo de gran diámetro y la mejora de productividad de las líneas de acabado.

La puesta en marcha de estas inversiones está asegurando incrementos de productividad y capacidad en las instalaciones clave del Grupo sin incrementos importantes en las estructuras de personal y de costes fijos sobre la base de un volumen de inversión limitado. La búsqueda continua de la mejora en costes, capacidades y productividades hacen que nuestras plantas sean de las más competitivas en el mundo en su género.

Destacan asimismo, por su importe cercano a los 3 millones de euros, las inversiones llevadas a cabo en Acería de Álava. La principal consiste en la instalación de una nueva depuradora de humos, que duplica la capacidad existente, adaptando la acería así a los más estrictos requisitos medioambientales. Otras inversiones de menor importancia han sido la instalación de un nuevo sistema de accionamiento y control de electrodos para mejorar la fiabilidad y eficiencia del horno eléctrico, la mejora de la capacidad de la instalación de forja para la producción de piezas pesadas y se ha duplicado la capacidad de corte en el proceso de redondo, con objeto de poder procesar los aumentos de producción experimentados como resultado del plan de competitividad.

(Continúa)



3283119

Del resto de inversiones, por un importe cercano a los 6 millones de euros – en línea con las magnitudes de inversión realizadas en 2004 - 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 2006, las previsiones del Grupo apuntan hacia niveles en torno a los 14 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 inicialmente en el Plan de Competitividad. De esta manera las inversiones de los años siguientes deberían contemplar únicamente inversiones de mantenimiento entorno a los 8 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.

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 2005 ha ascendido a 1.542 personas, con un incremento medio de 25 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 estos dos últimos años.

La implantación de algunas de estas medidas son las que han provocado, y lo harán durante 2006, 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 2005 responde en importante medida a la puesta en marcha de este plan.

(Continúa)



3283120

13

Los principales proyectos que se han llevado a cabo durante el año 2005 y que continúan en proceso de desarrollo son los siguientes:

- Mejora de la productividad de las prensas.
- Incremento de la producción de Acerálava.
- Mejora de la productividad en laminación en frío.
- Mejora de mix de suministro de Aceralava a SBER.
- Reducción del coste de mantenimiento.

1.6 *Plan Estratégico*

El Plan Estratégico Tubacex 2010 lanzado a finales de 2004 y que aspira a convertir al Grupo Tubacex en el primer productor a nivel mundial está desarrollándose a muy buen ritmo ayudado en parte por la buena evolución de la demanda previamente comentada. Los pilares en los que se apoya el mismo y los pasos dados en cada uno de ellos son los siguientes:

- Incremento de la rentabilidad y del volumen de ventas del Grupo en su core business (tubos de acero inoxidable sin soldadura).

La buena evolución de la demanda ha permitido incrementar precios y márgenes en casi todos los productos así como una importante mejora del mix. Esto ha llevado al Grupo a alcanzar unas cifras de ventas y de resultado operativo que nos sitúan prácticamente en los objetivos que fijábamos para 2010. Sin embargo, los volúmenes no se han visto incrementados en mayor medida por dos razones:

- Orientación hacia el mercado de proyectos con un mix más especializado lo que limita la capacidad productiva de nuestras instalaciones.

- Las mejoras industriales que incorpora el Plan se han desarrollado en parte durante el año pero lo harán también en los siguientes permitiendo incrementar la capacidad productiva del Grupo.

- Salvaguarda de la actual posición competitiva del Grupo en Europa en lo que a cuota de mercado y rentabilidad hace referencia.

Como se ha apuntado en el punto 1.3. Actividad Comercial el Grupo ha mantenido su posición competitiva en el mercado europeo mejorando la rentabilidad respecto al ejercicio anterior tras la subida de precios llevada a cabo a comienzos de año con el fin de trasladar al cliente final el incremento experimentada por las principales materias primas.

- Expansión en los mercados de mayor crecimiento previsto en nuestro sector como son el norteamericano y asiático.

La evolución ha sido dispar en ambos mercados. Mientras que en Asia el volumen de toneladas vendido se ha visto incrementado cerca del 5% ayudado en parte por la apertura de la oficina comercial en Shangai, con una mejora de márgenes más limitada, en el mercado norteamericano los volúmenes se han visto reducidos pero la mejora de márgenes ha compensado muy ampliamente este aspecto.

(Continúa)



3283121

14

- 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.

Las inversiones en 2005, que se detallan en el punto 1.4. Actividad Industrial, han sido de 12 millones de euros en la adaptación de las instalaciones para la producción de un mix de más valor añadido y para ir progresivamente incrementando la capacidad productiva del Grupo, principalmente.

- Estructura directiva y organizativa fuerte y adaptada a los objetivos y planes de acción por área geográfica. Organización orientada a la consecución de resultados.

Se han integrado plenamente los equipos directivos de Austria y España centralizando la dirección de producción y comercial de todas las unidades productoras y comercializadoras de tubos de acero inoxidable sin soldadura.

- Enriquecimiento de nuestro portfolio de productos en aquellos nichos de actividad con mayor valor añadido en los que actualmente no estamos presentes.

Durante el año se ha comenzado la producción de un nuevo tipo de producto destinado a la industria petrolífera - Oil Country Tubular Goods (OCTG) -. En los próximos años se espera mejorar la posición competitiva dentro de este nicho de mercado así como comenzar la producción de umbilicales.

- Excelencia comercial y servicio al cliente.

Se ha seguido durante todo el año una activa política de fidelización de los clientes con un contacto muy estrecho con los mismos.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

La buena evolución del Grupo es reflejo de la gran mejoría que ha experimentado la demanda durante el año que ha caracterizado un año de fuerte demanda proveniente de los sectores del gas, química, petroquímica y energía principalmente con una demanda más moderada en lo que a la distribución hace referencia. Asimismo, destacamos el éxito en la implantación de los proyectos industriales y 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.

(Continúa)



3283122

15

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 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 2005, haremos una breve evaluación de lo que entendemos pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2006 y siguientes:

Respecto a la economía mundial se sigue siendo optimista y se prevé una continuidad del ciclo expansivo durante 2006, a pesar de las restricciones imperantes en el mercado del petróleo, el temor a nuevas alzas del precio de los combustibles y a la posibilidad de que se produzcan alzas en los tipos de interés.

Así, Estados Unidos se espera que crezca durante 2006 por encima del 3% apoyado en el consumo y la inversión y favorecido asimismo en la buena evolución de los beneficios empresariales y el empleo. Por el contrario existirán riesgos tales como el elevado precio del petróleo y su impacto en la inflación, que se moderó ligeramente a finales de 2005, el posible ajuste del mercado inmobiliario apoyado en una previsible subida de los tipos de interés y por supuesto el desorbitado déficit exterior por encima del 6% del PIB.

En lo que a Europa hace referencia se espera un crecimiento cercano al 2% apoyado principalmente en la recuperación alemana con signos de mejora de la actividad, la confianza y el empleo. La inflación se espera que continúe de una manera moderada aunque existen riesgos tales como el precio de la energía y en particular del petróleo que en el pasado se han mitigado por la revalorización experimentada por el euro.

(Continúa)



3283123

16

Por su parte, en Asia oriental y meridional, se prevé que la expansión económica se modere en cierta medida pero que siga siendo muy vigorosa, sobre todo en China e India que cada vez irán jugando un papel más preponderante en la economía mundial. Un aspecto a seguir será el interés del gobierno chino por moderar su crecimiento hasta niveles del 7,5% después de que el crecimiento por encima del 10% de los últimos años haya situado a esta economía como la cuarta a nivel mundial tras Estados Unidos, Japón y Alemania y por delante de Inglaterra y Francia

En cuanto al mercado de divisas el dólar, el euro y el yuan seguirán siendo claves en 2006. 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. Además desde que China abandonó el cambio fijo frente al dólar un hecho a seguir muy de cerca será igualmente la evolución del yuan.

Respecto a los tipos de interés parece que el Banco Central Europeo podría continuar la subida de tipos de interés iniciada a comienzos de 2006 con subidas progresivas hasta situarlos cerca del 3% a finales de año. Por su parte, la Reserva Federal Americana que a comienzos de 2006 decidió la decimocuarta subida consecutiva desde junio de 2004, situando los tipos de interés en el 4,50%, parece que podría tener escaso margen al alza.

Durante los primeros meses de 2006 los precios del petróleo se han situado por encima de los 60 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 elevados durante gran parte del año aunque lo que marcará este mercado durante todo el año será la fuerte volatilidad. 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 al convertirse en el mayor productor y consumidor de acero a nivel mundial. Así, tres aspectos a seguir en detalle serán el mencionado control del gobierno chino sobre su crecimiento, el previsible cierre de una parte de su capacidad productiva de acero concentrada en pequeños productores con la aplicación de las nuevas regulaciones medioambientales y la posible aparición de fusiones con el fin de crear grupos de mayor tamaño evitando la entrada de capital extranjero.

En lo que se refiere al sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura se espera continuar en 2006 con la buena evolución experimentada durante el año 2005. En línea con las tendencias generales descritas, el mayor crecimiento se continuará concentrando en Asia y en Norte América mientras que se espera un crecimiento más moderado en 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.

(Continúa)



3283124

Aspectos claves consustanciales en el desarrollo de estos planes de actuación en 2006 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 modificada en momentos puntuales.
- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva con inversiones concretas que permitan al Grupo alcanzar una presencia significativa en los productos de más valor añadido.
- Sólida estructura patrimonial. Reducción constante del endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo.
- Productos y procesos de la máxima calidad y con respeto al medio ambiente (ISO 9000 e ISO 14000).
- Excelencia en el servicio al cliente.

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

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

Durante el ejercicio 2005 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:

- Aceros dúplex: En lo que corresponde a los aceros dúplex austeno-ferríticos, se han concluido en 2005 los estudios y pruebas industriales necesarios para definir con precisión, tanto en la planta de fabricación en caliente como en la de frío, los procesos para a la obtención de las elevadas características mecánicas exigidas para su uso.

(Continúa)



3283125

18

Esto ha permitido ya durante el año 2005 obtener pedidos de este productos por unos volúmenes importantes.

- 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 desarrollo del tubo resistente a la corrosión (Corrosion Resistant Alloy) para su utilización en la producción de petróleo (Oil Country Tubular Goods), ha centrado la actividad investigadora de T.T.I. Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. durante el año 2005

Se ha efectuado sobre los dos tipos de materiales que son actualmente los más utilizados cuando las condiciones de explotación, fundamentalmente la presencia de ácido sulfídrico (H₂S) y anhídrido carbónico (CO₂), requieren la utilización de aleaciones con alta resistencia a la corrosión.

La investigación que se inició a mediados de 2004 ha exigido una importante dedicación también durante 2005, habiéndose cerrado ya contratos de varios pedidos durante el año.

- Aleaciones base níquel: Para condiciones aún más exigentes se utilizan aleaciones de base níquel, con matriz austenítica y, por tanto, menos propensas a adquirir las características mecánicas deseadas.

Esto ha permitido contratar a finales de 2005 toneladas de este grado cuyo suministro se realizará a comienzos de 2006.

Asimismo, se ha continuado con el convenio de cooperación para la investigación que se mantiene con CEIT (Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas de Guipúzcoa).

Este programa, de dos años de duración, se centra en la mejora de tratamientos térmicos de los productos de T.T.I. y Acerálava, 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.

(Continúa)



3283126

19

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 ha renovado el certificado de Gestión Medioambiental por AENOR bajo la norma ISO 14001 para toda la actividad de sus instalaciones. Esta certificación se obtuvo por primera vez en 2002.

Así, se ha continuado 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 con la firma del Acuerdo Voluntario del Sector de Tratamientos Superficiales, en el que los dos centros de TTI (Amurrio) y TTI (Llodio) se encuentran afectados por la actividad de decapado de los tubos.

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 ha supuesto un nuevo reto dentro del exigente ámbito de la legislación comunitaria europea en materia medioambiental. Acería de Álava, S.A. se comprometió, 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 puesto en marcha una nueva depuradora de humos que en conjunción con la ya existente, duplica el caudal de humos aspirado y filtrado, redundando así en la reducción de emisiones y en la mejora de la calidad del aire. Este proyecto, cuyo coste aproximado ha ascendido a 3 millones de euros, se ha realizado durante los años 2004 y 2005 y complementa 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.

En la actualidad tanto TTI (2001) como Acería de Álava (2002) tienen implantado el Sistema de Gestión Medioambiental. Se trata de un proceso que ha sido validado por la Asociación Española de Normalización y Certificación con la obtención de la Certificación de Gestión Medioambiental según la norma ISO 14001 para toda la actividad de sus instalaciones. Así, 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 Acería de Álava hasta la expedición de los tubos fabricados en Tubacex Tubos Inoxidables (TTI) cuenta con el refrendo por un organismo acreditado a su gestión medioambiental.

Asimismo, la filial austriaca Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr ha obtenido la certificación ISO 14001 para la producción y venta de tubos en sus instalaciones de Ternitz (Austria).

(Continúa)



3283127

20

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.

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 Álava.

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.

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 2005 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 o venta de acciones propias.

(Continúa)



3283128

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
Reserva legal	1.286
Reservas voluntarias	1.409
Dividendo	10.166
Total	12.861

Se mantiene el dividendo como forma de retribución al accionista destinando a tal fin el 40% del beneficio neto consolidado del año 2005. Este dividendo será el mayor entregado por Tubacex a sus accionistas desde que en 1996 se acordara esta política de retribución al accionariado.

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 2005 han ascendido a la suma de 135 miles de euros. El auditor, siguiendo las políticas de independencia de los auditores, comprendidas en el informe sobre el cumplimiento de las recomendaciones del Código del Buen Gobierno del Consejo de Administración de la sociedad, no ha recibido de TUBACEX ninguna remuneración por conceptos distintos a su labor auditora.

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, todos los miembros, que componen en el día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad TUBACEX, S.A., han acordado formular por unanimidad las cuentas anuales de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 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 3.283.051.

-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 3.283.052.

-Estados de Flujos de Efectivo de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figuran transcritos en un (1) folios de papel timbrado, números 3.283.053.

-El Estado de Cambios en el Patrimonio neto de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en dos (2) folio de papel timbrado, números 3.283.054 al 3.283.055 ambos inclusive.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en cincuenta y dos (52) folios de papel timbrado, números 3.283.056 al 3.283.107 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en veintiun (21) folios de papel timbrado, números 3.283.108 al 3.283.128 ambos inclusive.

En Llodio, a 17 de Marzo del año 2006.

~~Alvaro Videgain Vidro~~

DNI 14.884.781 D
Presidente Consejero Delegado

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

~~D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631-G
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~~