

Estimado accionista:

Una vez más es un gran honor dirigirme a usted en nombre del Consejo de Administración de TUBACEX para darle a conocer, mediante este Informe Anual, los datos más significativos del ejercicio de 2005, así como las principales líneas estratégicas que está desarrollando nuestro Grupo de empresas.

Las buenas expectativas que se esperaban para el año 2005 se han cumplido y estamos ante un ejercicio en el que hemos alcanzado cifras de ventas, beneficios y cash-flow que representan un récord en la historia de la compañía.

Varias han sido las razones que han contribuido a este buen año de TUBACEX. Por una parte, la economía mundial está atravesando una fase expansiva, apoyada principalmente en el crecimiento de Estados Unidos y China, que ha conllevado un relanzamiento de proyectos de inversión en sectores relacionados con la energía. Por otra parte, los altos precios del crudo que han llegado a alcanzar en el año 2005 los 60 dólares/barril han incrementado de manera notable las inversiones en los sectores del petróleo y gas.

Con estas premisas la demanda mundial de nuestros productos ha mostrado un fuerte incremento, tanto desde el punto de vista de su cuantía como de los precios. Las ventas han crecido en todos los mercados, especialmente en Estados Unidos y Extremo Oriente, a pesar de que la fortaleza del euro frente al dólar sigue penalizando las exportaciones de las empresas europeas, precisamente en aquellas áreas donde la demanda de nuestros productos ha tenido un mejor comportamiento.

También las materias primas que utiliza el Grupo, fundamentalmente el níquel y la chatarra de inoxidable, han vuelto a experimentar incrementos en sus precios. Aunque el aumento ha sido más moderado que en años anteriores, los altos precios alcanzados por las materias primas —el precio del níquel ha subido casi un 150% en los últimos cuatro años—, siguen actuando como freno a las compras por parte de almacenistas y distribuidores de tubo.

La buena situación del mercado se ha visto reflejada con un crecimiento de un 23,9% en las ventas, que han alcanzado los 430,50 millones de euros. El resultado operativo ha ascendido a 37 millones de euros, un 47,6% superior al de 2004. El beneficio neto se ha incrementado en un 65,3% hasta alcanzar los 25,42 millones de euros. El cash-flow generado ha alcanzado los 41,06 millones de euros, con un aumento del 34,8% respecto al año anterior.

Antes he citado la expansión económica internacional y la activación de proyectos de inversión en sectores consumidores de nuestros productos como elementos primordiales del buen ejercicio económico de nuestra compañía. Sin embargo, es necesario destacar que en la obtención de estos resultados han tenido también un papel fundamental la implantación del Plan de Competitividad que venimos desarrollando desde el año 2003 en las principales empresas del Grupo, que nos ha permitido actuar decisivamente sobre nuestra productividad y costes, y la aplicación del Plan Estratégico 2010.

El Plan de Competitividad y el Plan Estratégico son proyectos complementarios, encaminados a mejorar la productividad y eficacia de nuestro Grupo en sus principales áreas de producción, comercialización y gestión, buscando el incremento de los márgenes operativos.

Durante el ejercicio se ha realizado un intenso trabajo para conseguir los objetivos marcados, y para ello se han acometido diversas inversiones para incrementar la productividad de las instalaciones clave del proceso industrial de la compañía, capitalizando las sinergias industriales y maximizando las economías de escala que tiene nuestro Grupo.

TUBACEX va a continuar desarrollando este Plan en los próximos ejercicios ya que estamos convencidos que podemos seguir mejorando en la consecución de una compañía cada vez más competitiva y rentable.

Pero al mismo tiempo, estamos desarrollando la aplicación del Plan Estratégico en el que hemos definido nuestro proyecto empresarial en un horizonte temporal hasta 2010, con el objetivo de garantizar el crecimiento y la rentabilidad futuros y convertir a nuestra compañía en el primer productor mundial de tubos sin soldadura en acero inoxidable.

Con este Plan buscamos la optimización de las actuales capacidades productivas de las factorías del Grupo y apostamos por la excelencia comercial en el servicio al cliente. La estrategia que hemos adoptado apuesta por el crecimiento orgánico rentable, minimiza los requisitos de inversión en el Grupo y maximiza la creación de valor esperada para los accionistas.

Hemos iniciado el desarrollo, fabricación y comercialización de nuevos productos de alto valor y contenido tecnológico, así como de aquellos sobre los que hay unas expectativas más altas de crecimiento de la demanda.

Desde el punto de vista comercial, seguimos afianzando nuestra posición de liderazgo y rentabilidad en Europa, buscando al mismo tiempo el crecimiento en regiones tradicionales para nuestras ventas, como el mercado norteamericano, y en aquellas otras zonas donde se espera un mayor crecimiento de la demanda de tubos para los próximos años, como es el mercado asiático.

Otro aspecto destacable del ejercicio 2005 ha sido la firma con los principales sindicatos de la compañía del convenio colectivo, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2007, lo que nos va a permitir sentar las bases para el desarrollo del Plan Estratégico al tiempo que garantiza la competitividad del Grupo.

Por lo que se refiere al Gobierno Corporativo, nuestra compañía, que es pionera en la aplicación de los principios del Buen Gobierno a sus actuaciones, sigue ocupando una posición destacada en los análisis que sobre buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo realizan expertos independientes. La voluntad y el compromiso del Consejo de Administración son seguir incorporando a su actuación todos aquellos aspectos que favorezcan la transparencia en su gestión. En este sentido vamos a proponer nuevamente a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará en mayo de 2006 la eliminación de las limitaciones al derecho de voto actualmente recogidas en nuestros Estatutos y que en ocasiones anteriores no han podido ser derogadas por falta del "quórum" requerido. En la presente Memoria encontrarán ustedes un detallado Informe sobre el Gobierno Corporativo.

También encontrarán ustedes un amplio informe sobre Responsabilidad Social Corporativa cuya puesta en marcha iniciamos hace varios ejercicios, conscientes de que la ética en los negocios, el buen gobierno de las compañías, la transparencia, el conocimiento, el respeto al medio ambiente, el apoyo a la cultura y la contribución al desarrollo de las personas y de la sociedad, no sólo cobran cada vez más importancia sino que se transforman en una inversión indispensable para la creación de valor.

Por lo que se refiere al comportamiento de nuestro valor en la Bolsa, hay que señalar que las acciones de TUBACEX cerraron el 2005 a un precio de 3,58 euros por acción, con una revalorización de un 89,4%, apoyada en la buena marcha del ejercicio y en las positivas perspectivas que existen sobre la evolución de nuestro sector. Este es el quinto ejercicio consecutivo en el que las acciones de la compañía registran incrementos en su cotización, que en conjunto ha supuesto una revalorización de un 225% respecto al cierre del ejercicio de 2000.

Prosiguiendo con la política de remuneración al accionista, durante el ejercicio TUBACEX distribuyó entre sus accionistas dos dividendos, uno ordinario y otro de carácter extraordinario, por un importe conjunto de 0,0515 euros brutos por acción, que suponen el desembolso de 6,76 millones de euros y un "pay-out" del 50% sobre los resultados de 2004.

Para el presente ejercicio, y dados los buenos resultados obtenidos en 2005, el Consejo va a proponer a la Junta de Accionistas el pago también este año de dos dividendos, uno ordinario y otro de carácter complementario, a abonar en julio y septiembre, respectivamente, por un importe conjunto de 0,0776 euros brutos por acción. El desembolso total será de 10,17 millones de euros, lo que supone un "pay-out" del 40% del beneficio de 2005. Además abonaremos una prima de asistencia a la Junta Ordinaria por importe de un céntimo de euro por acción, lo que supone una previsión de abono adicional —si estuvieran presentes o representadas la totalidad de las acciones— de 1,33 millones de euros.

Por lo que respecta a cómo va a evolucionar el presente ejercicio de 2006, las previsiones del FMI apuntan a que va a proseguir el ciclo expansivo de la economía internacional, con crecimientos importantes en Asia —sobre todo China, India y países del ASEAN— y Estados Unidos y más moderados en Europa.

Los altos precios a los que se ha situado el petróleo en los primeros meses del año —por encima de los 70 dólares/barril en el mes de abril— siguen relanzando importantes inversiones en los sectores del petróleo y gas, petroquímico y de energía, y por tanto crecimientos de la demanda de tubos de acero inoxidable sin soldadura.

Los meses que ya llevamos transcurridos del año confirman que éste será también un buen ejercicio, como ponen de manifiesto los resultados del primer trimestre de 2006, en el que ha habido aumentos en las cifras de ventas y beneficios. Pero conviene siempre ser prudentes, ya que siguen existiendo algunos factores que pueden afectar a su desarrollo, como los precios de las materias primas, la evolución del mercado de divisas y la incertidumbre geopolítica que vuelve a instalarse en la zona del Golfo.

Lo que sí puedo asegurarles es que todo este gran proyecto para que TUBACEX se convierta en el primer fabricante del mundo de tubos de acero inoxidable sin soldadura está en marcha, y todo ello se cimienta en tres pilares fundamentales: nuestros clientes en el mundo entero, los profesionales que componen nuestro capital humano y nuestros numerosos accionistas, para quienes toda la organización seguirá trabajando muy activamente para lograr esta meta y hacer realidad el alcanzar los mejores resultados en toda su amplitud.

Alvaro Videgain Muro
Presidente y Consejero Delegado
videgain@tubacex.es

