



TUBACEX cuenta con un capital social de 59,84 millones de euros repartidos en 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una. La totalidad del capital de la compañía cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española. TUBACEX forma parte del Índice General de la Bolsa de Madrid y se ha integrado desde el 1 de julio en el nuevo índice "IBEX SMALL CAP".

Bolsa

Durante el último ejercicio las acciones de TUBACEX han registrado una revalorización de un 89,4%, al pasar de los 1,89 euros por acción en la última cotización de 2004 a 3,58 euros por acción al cierre de diciembre de 2005.

En el mismo periodo, el índice "IBEX 35" ha tenido una revalorización media del 18,2%, mientras que el Índice General de la Bolsa de Madrid y el "IBEX SMALL CAP" —índices de los que forma parte TUBACEX— han aumentado su cotización media un 20,3 y un 15,5%, respectivamente.

TUBACEX ha sido el décimo valor de mayor revalorización del mercado continuo de la Bolsa española durante el año 2005.

Las acciones de TUBACEX se han revalorizado también por encima del índice "MSCI Europe Metals & Mining" (+53%), que incluye las cotizaciones de las empresas más importantes del sector siderometalúrgico europeo.

Este es el quinto ejercicio consecutivo en el que las acciones de TUBACEX registran incrementos en su cotización, que en conjunto han supuesto una revalorización de un 225,5% respecto al valor de las acciones al cierre del ejercicio de 2000 (1,10 euros por acción).

La cotización máxima de las acciones de TUBACEX durante el ejercicio ha sido de 3,90 euros por acción y se produjo el 26 de septiembre. La cotización más baja, por el contrario, fue de 1,91 euros por acción los días 3 y 4 de enero.

Durante el año 2005 se han negociado un total de 202,33 millones de títulos de TUBACEX, lo que supone un incremento de un 109,1% respecto al número de acciones negociado durante 2004, que ascendió a 96,76 millones de acciones.

Estas cifras suponen que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 152,1% respecto al número total de acciones de la compañía, que asciende a 132,98 millones de acciones, y que las acciones de TUBACEX siguen manteniendo una gran liquidez.

Por lo que se refiere a la contratación efectiva, ésta ascendió a 593,62 millones de euros, cifra superior en un 264% respecto al volumen contratado en el ejercicio precedente, cuando éste ascendió a 163,06 millones de euros.

Las acciones de TUBACEX han cotizado los 256 días hábiles de Bolsa, con una contratación media diaria de 790.356 acciones y 2.318.820 euros.

La capitalización bursátil de la compañía a 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 ejercicio anterior, cuando la capitalización alcanzó los 251,33 millones de euros.

IBEX SMALL CAP

Durante el segundo semestre de 2005 TUBACEX ha entrado a formar parte del nuevo índice "IBEX SMALL CAP", integrado por los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35" y los 20 que han entrado a formar parte del "IBEX MEDIUM CAP". La creación de estos dos nuevos índices tiene por objeto mejorar la visibilidad y seguimiento de los valores de mediana y pequeña capitalización.

INDICADORES BURSÁTILES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

	2005	2004	2003
ÚLTIMO PRECIO DE COTIZACIÓN (En euros)	3,58	1,89	1,42
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (En euros)	0,191	0,116	0,045
PRECIO/BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (PER) (Veces)	18,73	16,34	31,26
CASH-FLOW NETO POR ACCIÓN (En euros)	0,309	0,229	0,159
PRECIO/CASH-FLOW POR ACCIÓN (PCF) (Veces)	11,59	8,25	8,94
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN (En euros)	1,55	1,40	1,31
PRECIO/VALOR CONTABLE (Veces)	2,31	1,35	1,09
DIVIDENDO (En euros brutos por acción)	0,051	0,018	0,042
DIVIDENDO/PRECIO DE COTIZACIÓN (YIELD) (%)	1,42	0,95	2,96
IMPORTE TOTAL DEL DIVIDENDO (En millones de euros)	6,76	2,42	5,58
DIVIDENDO/BENEFICIO NETO (PAY-OUT) (%) (1)	50,0 (2)	40,0	34,2

(1) Sobre los beneficios netos del ejercicio anterior. (2) Sobre los beneficios de 2004 según la normativa contable española, en vigor en el momento de la aprobación del dividendo.

*La capitalización bursátil de la compañía supera los 476 millones de euros

*La autocartera de la empresa se sitúa en el 1,44% del capital

*Las acciones de TUBACEX se han revalorizado un 89,4% en 2005

EVOLUCIÓN DE TUBACEX EN BOLSA

	2005	2004	2003
CAPITAL SOCIAL (En millones de euros)	59,84	59,84	59,84
NOMINAL DE LAS ACCIONES (En euros)	0,45	0,45	0,45
TÍTULOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN (Miles)	132.979	132.979	132.979
PRECIO DE LA ACCIÓN			
MÁXIMO	3,90	1,90	1,46
MÍNIMO	1,91	1,40	1,13
ÚLTIMO	3,58	1,89	1,42
REVALORIZACIÓN ANUAL (%)	+89,4	+33,1	+13,6
FRECUENCIA DE NEGOCIACIÓN (%)	100	100	100
VOLUMEN DE CONTRATACION			
MILLONES DE TÍTULOS	202,33	96,76	59,85
MILLONES DE EUROS	593,62	163,06	79,10
ROTACIÓN (Veces el capital social)	1,52	0,73	0,45
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (Millones de euros)	476,06	251,33	188,83

Son índices replicables y negociables, es decir, su forma de cálculo permite la emisión de productos financieros basados en ellos, como fondos cotizados en bolsa, fondos índice o derivados.

Debido a la buena marcha que ha venido desarrollando el valor en Bolsa durante 2005, a partir del 1 de enero de 2006 las acciones de TUBACEX han entrado a formar parte del "IBEX MEDIUM CAP", formado por 20 valores de mediana capitalización. Tras su inclusión en este índice, la compañía pasa a formar parte de los 55 valores de mayor capitalización bursátil corregida por el porcentaje de capital flotante de la Bolsa española.

Accionistas

Los principales paquetes accionariales de TUBACEX pertenecen a Fidelity International Limited, que posee indirectamente 7.992.150 acciones que representan el 6,01% del capital de la sociedad, y a Chase Nominees Limited, que tiene directamente 6.701.833 acciones, el 5,04% de las acciones.

Son asimismo significativas las participaciones de Atalaya Inversiones SRL (4.080.820 acciones) y Zoco Inversiones SRL (4.039.564 acciones), sociedades de inversión pertenecientes a varias cajas de ahorros que se encuentran gestionadas y representadas en el Consejo de Administración por Ahorro Corporación Financiera. Las citadas cantidades representan el 3,07% del capital en el caso de Atalaya Inversiones SRL y el 3,04% en el de Zoco Inversiones SRL.

Autocartera

Durante el ejercicio no se han producido movimientos en la autocartera de la compañía.

A 31 de diciembre de 2005 el número de acciones de TUBACEX en poder de sociedades del Grupo es de 1.915.306, cifra que representa el 1,44% del capital.

SEGUIMIENTO MENSUAL DE LA COTIZACIÓN DE TUBACEX EN 2005

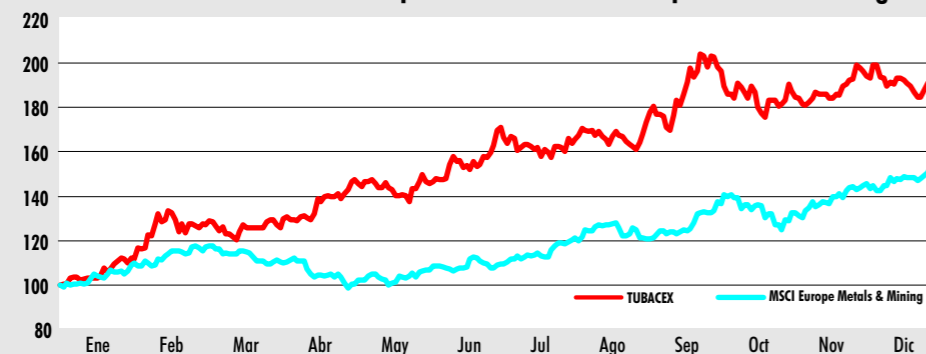
MES	DÍAS CONTRATADOS	Nº TÍTULOS	EFFECTIVO (1)
ENERO	20	19.530.817	39.763.990,60
FEBRERO	20	28.102.378	66.598.083,30
MARZO	21	9.846.220	23.808.707,06
ABRIL	22	19.879.658	50.982.290,58
MAYO	21	14.006.450	38.613.602,48
JUNIO	22	15.421.615	44.702.379,17
JULIO	21	16.888.092	52.851.241,37
AGOSTO	23	9.158.359	29.052.487,37
SEPTIEMBRE	22	28.530.182	100.913.101,43
OCTUBRE	21	23.077.001	81.694.840,60
NOVIEMBRE	22	9.707.042	34.928.155,23
DICIEMBRE	21	8.183.398	29.708.985,58
TOTAL	256	202.331.212	593.617.864,77

(1) Euros

*En 2005 se han negociado más de 202 millones de acciones de TUBACEX por valor de casi 600 millones de euros

*Durante 2005 ha rotado el 152% del capital de la empresa

Cotización de TUBACEX comparada con el MSCI Europe Metals & Mining



Cotización de TUBACEX comparada con el IGBM



ANÁLISIS DE TUBACEX REALIZADOS POR SOCIEDADES DE BOLSA EN 2005

ANALISTA ^o	MES	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO (1)
BPI	Enero	Comprar	2,45
Caja Madrid Bolsa	Enero	Mantener	2,15
Citigroup	Febrero	Comprar	2,53
Banesto Bolsa	Febrero	Comprar	2,74
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Febrero	Sobreponderar	2,50
BPI	Febrero	Acumular	2,70
Banco Espirito Santo	Febrero	Neutral	2,40
Banesto Bolsa	Marzo	Comprar	2,74
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Marzo	Sobreponderar	2,65
Caja Madrid Bolsa	Abril	Acumular	2,85
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Abril	Sobreponderar	2,85
Caja Madrid Bolsa	Mayo	Acumular	3,10
BPI	Mayo	Reducir	2,70
Citigroup	Mayo	Comprar	3,30
Ibersecurities	Mayo	Comprar	3,06
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Junio	Sobreponderar	3,15
BPI	Junio	Mantener	2,85
Banesto Bolsa	Junio	Comprar	3,68
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Junio	Infraponderar	3,15
Link Securities	Julio	Vender	3,01
Caja Madrid Bolsa	Septiembre	Acumular	3,75
Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux	Septiembre	Sobreponderar	4,03
Banesto Bolsa	Septiembre	Comprar	3,68
BPI	Octubre	Comprar	4,20
Fortis Bank	Octubre	Comprar	4,22
Ibersecurities	Octubre	Vender	3,80
Banco Espirito Santo	Octubre	Neutral	3,73
Citigroup	Octubre	Comprar	4,16

(1) Euros por acción

Las grandes transformaciones que se han venido produciendo en la sociedad en los últimos años apuntan hacia una concepción de la empresa que no puede limitar su actuación sólo a aspectos industriales, comerciales o financieros, sino hacia otra concepción empresarial en la que el componente social ocupa cada vez un lugar más destacado en su escala de valores.

La empresa no es un fin en sí mismo, sino un medio para contribuir a la mejora de la sociedad, que cada vez le reclama un compromiso más amplio, ya no sólo con sus accionistas, empleados y clientes, sino con el conjunto de la sociedad y, sobre todo en el caso de una empresa industrial, con el respeto al medio ambiente.

Son numerosos los factores que impulsan este avance de la responsabilidad social en las empresas y que lo integran en la estrategia corporativa de las mismas:

*Las nuevas inquietudes y expectativas de los ciudadanos, consumidores, poderes públicos e inversores en el contexto de la globalización y el cambio industrial a gran escala.

*Los criterios sociales influyen cada vez más en las decisiones de inversión de las personas o las instituciones tanto en su calidad de consumidores como de inversores.

*La preocupación cada vez mayor por el deterioro medioambiental provocado por la actividad industrial.

*La transparencia de las actividades empresariales propiciada por los medios de comunicación y las modernas tecnologías de la información y comunicación.

En este contexto la ética en los negocios, el buen gobierno de las compañías, la transparencia, la gestión de las personas, el conocimiento, el apoyo a la cultura y la contribución al desarrollo de las personas y de la sociedad, no sólo cobran gran importancia sino que se transforman en una inversión para la creación de valor.

Por ello, el Grupo TUBACEX considera necesario incorporar estos principios a su estrategia de manera que la atención a los objetivos empresariales contemple asimismo la atención a las expectativas de los principales agentes con los que se relaciona —clientes, empleados, accionistas, inversores, etc.— manteniendo un uso responsable de los recursos y un comportamiento consciente de su entorno físico.

En este ánimo, TUBACEX se incorporó como miembro del Pacto Mundial de Naciones Unidas, una iniciativa voluntaria de compromiso ético destinada a que las empresas de todo el mundo acojan como una parte integral de sus estrategias y de sus operaciones una serie de principios de conducta y acción en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Corrupción.

El Pacto Mundial, puesto en marcha a mediados de 2000 por iniciativa del secretario general de la ONU, Kofi Annan, tiene por objeto promover la creación de una ciudadanía corporativa global, que permita la conciliación de intereses y procesos de la actividad empresarial con los valores y demandas de la sociedad civil.

El Pacto Mundial, que se ha convertido en una de las iniciativas más prestigiosas a escala internacional en materia de desarrollo sostenible y responsabilidad social, establece los siguientes diez principios:

Los compromisos del Pacto Mundial

Derechos humanos

1. Apoyo y respeto a los derechos humanos.
2. Compromiso de no verse involucrado en abusos de los derechos humanos.

Normas laborales

3. Respeto a la libertad de asociación y al derecho a la negociación colectiva.
4. Eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
5. Abolición efectiva del trabajo infantil.
6. Eliminación de la discriminación respecto del empleo y de la ocupación.

Medio ambiente

7. Aplicación de un criterio de precaución y respeto en los problemas ambientales.
8. Adopción de iniciativas para promover la responsabilidad ambiental.
9. Desarrollo y difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente.

Corrupción

10. Lucha activa contra la corrupción.