

# ACCIONISTAS Y BOLSA

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 ha estado integrado en el índice "IBEX SMALL CAP" durante el primer semestre de 2008 y en el "IBEX MEDIUM CAP" a partir del 1 de julio.

## Bolsa

Durante el último ejercicio las acciones de TUBACEX han registrado un descenso de un 64,8%, al pasar de los 6,68 euros por acción en la última cotización de 2007 a 2,35 euros por acción al cierre de diciembre de 2008, en un año que ha sido uno de los peores de las bolsas internacionales.

En el mismo periodo, la cotización media del índice "IBEX 35" ha descendido un 39,4%, en el que ha sido el peor año desde la creación del índice. Por otra parte, el "IBEX SMALL CAP" y el "IBEX MEDIUM CAP" -los índices de los que ha formado parte TUBACEX durante el ejercicio- han sufrido caídas en su cotización de un 57,3% y 46,5%, respectivamente.

**\*La capitalización bursátil de la compañía asciende a 312,50 millones de euros**

**\*Las acciones de TUBACEX han registrado un descenso de un 64,8% en 2008, un año marcado por una fuerte corrección bursátil a nivel global**

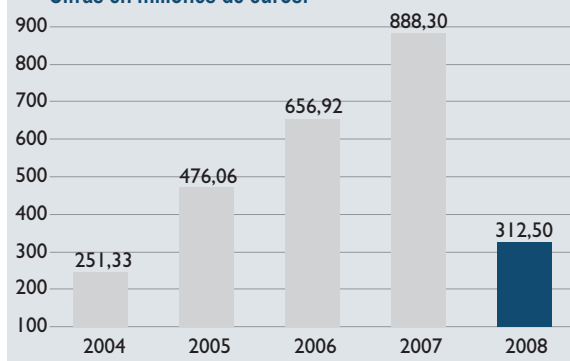
De los valores que forman el "IBEX 35", sólo uno ha registrado ganancias, mientras que del resto de valores, 18 han sufrido pérdidas superiores al 45%. También entre los valores siderometalúrgicos, tanto nacionales como internacionales, las pérdidas han sido generalizadas y en la mayor parte de los casos superiores al 50%.

La cotización máxima de las acciones de TUBACEX durante el ejercicio ha sido de 7,78 euros por acción y se produjo el 20 de junio. La cotización más baja, por el contrario, fue de 2,14 euros por acción el día 20 de noviembre.

Durante el año 2008 se han negociado un total de 215,79 millones de títulos de TUBACEX, lo que representa un descenso de un 22% respecto al número de acciones negociado en 2007, que ascendió a 276,63 millones.

Estas cifras suponen que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 162% respecto al número total de acciones de la compañía, que asciende a 132,98 millones, e indican que los títulos de TUBACEX siguen manteniendo una gran liquidez.

**Evolución de la capitalización bursátil**  
Cifras en millones de euros.



Por lo que se refiere a la contratación efectiva, ésta ascendió a 1.193,01 millones de euros, cifra inferior en un 30,4% respecto al volumen contratado en el ejercicio precedente, cuando éste ascendió a 1.713,14 millones de euros, debido tanto a la menor contratación de títulos como a la inferior cotización de la acción.

Las acciones de TUBACEX han cotizado los 254 días hábiles de Bolsa, con una contratación media diaria de 849.573 acciones y 4.696.875 euros.

La capitalización bursátil de la compañía a 31 de diciembre de 2008 asciende a 312,50 millones de euros, cifra que representa un descenso de un 64,8% respecto al cierre del ejercicio anterior, cuando la capitalización alcanzó los 888,30 millones de euros.

## Accionistas

Según consta en la información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los principales paquetes accionariales de TUBACEX a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Denominación social	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el capital social
Bagoeta S.L. <sup>(1)</sup>	-	24.052.798	18,09%
Atalaya Inversiones S.R.L.	6.653.503	-	5,00%
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	6.648.950	-	5,00%
Cartera Industrial REA, S.A.	6.648.940	-	5,00%
Zoco Inversiones S.R.L.	4.039.564	-	3,04%
BT Pension Scheme Trustees Ltd. <sup>(2)</sup>	-	3.997.306	3,01%

(1) La titularidad directa de la participación accionarial es de Larreder S.L.U. (2) La titularidad directa de la participación accionarial es de Hermes Equity Ownership Services Limited.

### Autocartera

Durante el ejercicio se han adquirido un total de 1.227.669 acciones propias, que representan un 0,92% del capital de la sociedad. El precio medio de compra ha sido de 4,34 euros por acción y el importe total desembolsado asciende a 5,33 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2008 el número de acciones de TUBACEX en poder de sociedades del Grupo es de

3.142.975, cifra que representa el 2,36% del capital. El precio medio de compra de estas acciones es de 2,39 euros.

### Analistas

A 31 de diciembre de 2008 ninguna de las trece sociedades de análisis que cubren de forma asidua a TUBACEX planteaba una recomendación de "Vender" sobre las acciones de la compañía. El 84,6% de las recomendaciones son de "Comprar", el 7,7% de "Sobrependerar" y otro 7,7% de "Mantener".

### INDICADORES BURSÁTILES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

	2008	2007	2006
Último precio de cotización (En euros)	2,35	6,68	4,94
Beneficio neto por acción (En euros)	0,283	0,426	0,233
Precio/beneficio neto por acción (PER) (Veces)	8,31	15,68	21,23
Enterprise value (1)/EBITDA	7,29	10,03	12,93
Valor contable por acción (En euros)	2,11	2,00	1,69
Precio/valor contable (Veces)	1,12	3,34	2,92
Dividendo (En euros brutos por acción)	0,1513	0,0944	0,0776
Dividendo/precio de cotización (Yield) (%)	6,44	1,41	1,57
Importe total del dividendo (En millones de euros)	19,83	12,38	10,17
Dividendo/beneficio neto (Pay-out) (%) (2)	35,0	40,0	40,0

(1) Capitalización bursátil más endeudamiento financiero neto a cierre del ejercicio. (2) Sobre los beneficios netos del ejercicio anterior.

### EVOLUCIÓN DE TUBACEX EN BOLSA

	2008	2007	2006
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	7,78	7,78	5,77
Mínimo	2,14	4,89	3,55
Último	2,35	6,68	4,94
Revalorización anual (%)	-64,8	+35,2	+38,0
Frecuencia de negociación (%)	100	100	100
Volumen de contratación			
Millones de títulos	215,79	276,63	263,34
Millones de euros	1.193,01	1.713,14	1.214,27
Rotación (Veces el capital social)	1,62	2,08	1,98
Capitalización bursátil (millones de euros)	312,50	888,30	656,92

### Cotización de TUBACEX comparada con el IGBM



SEGUIMIENTO MENSUAL DE LA COTIZACIÓN DE TUBACEX EN 2008

MES	DÍAS CONTRATADOS	Nº TÍTULOS	EFFECTIVO <sup>(1)</sup>
ENERO	22	31.213.153	180.562.951,84
FEBRERO	21	23.510.195	141.169.381,58
MARZO	19	19.353.257	125.865.632,57
ABRIL	22	13.855.235	95.153.590,41
MAYO	21	15.892.172	114.908.503,26
JUNIO	21	12.311.752	92.587.908,46
JULIO	23	22.987.387	152.220.154,68
AGOSTO	21	11.657.274	64.034.288,84
SEPTIEMBRE	22	18.464.987	89.649.267,85
OCTUBRE	23	22.931.059	73.291.036,36
NOVIEMBRE	20	16.416.263	45.155.906,28
DICIEMBRE	19	7.198.765	18.407.672,61
TOTAL	254	215.791.499	1.193.006.294,74

(1) Euros.

ANÁLISIS DE TUBACEX REALIZADOS POR SOCIEDADES DE BOLSA EN 2008

ANALISTA	MES	RECOMENDACIÓN	PRECIO OBJETIVO <sup>(1)</sup>
BPI	Enero	Comprar	8,40
Citigroup	Enero	Comprar	7,70
Caja Madrid Bolsa	Febrero	Comprar	9,00
BPI	Febrero	Comprar	8,40
Caja Madrid Bolsa	Febrero	Comprar	9,00
Cheuvreux	Febrero	Sobreponderar	8,00
Santander Investment	Marzo	Mantener	7,45
Banco Espirito Santo	Marzo	Comprar	8,10
Cheuvreux	Abril	Sobreponderar	8,00
La Caixa	Abril	Comprar	8,50
Caja Madrid Bolsa	Mayo	Comprar	9,00
Cheuvreux	Mayo	Infraponderar	7,95
Kepler Equities	Mayo	Mantener	7,60
Caja Madrid Bolsa	Mayo	Comprar	9,00
BPI	Junio	Comprar	8,80
Fortis Bank	Junio	Comprar	8,54
La Caixa	Junio	Comprar	8,50
Cheuvreux	Julio	Infraponderar	7,50
Citigroup	Julio	Comprar	7,70
Caja Madrid Bolsa	Julio	Comprar	9,00
Fortis Bank	Julio	Comprar	8,54
Fortis Bank	Julio	Comprar	8,54
Caja Madrid Bolsa	Julio	Comprar	8,30
BPI	Septiembre	Comprar	8,00
Banesto	Septiembre	Comprar	7,61
Citigroup	Septiembre	Comprar	7,00
Cheuvreux	Octubre	Sobreponderar	5,50
Santander Investment	Octubre	Comprar	6,25
Ahorro Corporación	Octubre	Comprar	6,80
Ibersecurities	Octubre	Comprar	5,00
Caja Madrid Bolsa	Noviembre	Comprar	8,30
Caja Madrid Bolsa	Noviembre	Comprar	8,30
Ahorro Corporación	Noviembre	Comprar	6,70
BBVA	Noviembre	Comprar	4,00
La Caixa	Noviembre	Comprar	3,50
Banesto	Noviembre	Comprar	7,61
Cheuvreux	Noviembre	Sobreponderar	3,75
Ahorro Corporación	Noviembre	Comprar	6,70
Citigroup	Noviembre	Comprar	7,00
BBVA	Noviembre	Comprar	4,00
BPI	Diciembre	Comprar	4,90
Fortis Bank	Diciembre	Comprar	6,90
Caja Madrid Bolsa	Diciembre	Comprar	4,18

(1) Euros por acción.