

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2009 y 2008

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

(Junto con el informe de auditoría)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2009 y 2008

#### **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 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**

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 2009 y del resultado global total consolidado de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, que han sido formuladas el 25 de febrero de 2010, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(Continúa)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales**

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

**2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo, principalmente en lo relativo a la revisión del deterioro del fondo de comercio (nota 6(a)), capitalización de créditos fiscales (nota 12) y prestaciones a empleados (nota 18).

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009 y 2008 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

**2.3 Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas**

Se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2010 o con posterioridad a dicha fecha. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación:

**NIC 24 (revisada) Información a revelar sobre partes vinculadas- emitida en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)**

Esta modificación a la NIC 24 exime a una entidad de relevar información sobre saldos y transacciones con la Administración cuando ésta ejerce control, control conjunto, o influencia significativa sobre la entidad.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

***Modificación a la NIC 32: Derechos emitidos, clasificación- emitido en octubre de 2009***

El IASB ha modificado la NIC 32 para establecer que los instrumentos financieros que dan opción a todos los accionistas, de forma proporcional a su participación, de adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio propio a cambio de un importe fijo en una moneda distinta de la moneda funcional de la entidad emisora, se deben clasificar como instrumentos de patrimonio sólo en el caso en que la entidad ofrezca la opción a todos los tenedores de una misma clase de instrumentos de patrimonio neto. Su aplicación es para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2011.

El grupo no realiza operaciones de este tipo por lo que estima que la aplicación de esta modificación no tendrá impacto en las cuentas anuales consolidadas del grupo.

***Modificación a la NIC 39: Partidas que pueden calificarse como cubiertas***

Esta modificación, vigente a los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de julio de 2009, clarifica la aplicación de los criterios existentes para determinar qué riesgos o qué flujos de efectivo pueden designarse como una partida cubierta.

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

***NIIF 1 (revisada) Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera- emitida en noviembre de 2008***

Se trata de una reestructuración del formato de la NIIF 1 sin que se haya modificado su contenido técnico con el fin de mejorar su comprensión. Su aplicación es efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2010.

Dado que el Grupo no es adoptante por primera vez de las normas internacionales de información financiera, ésta reestructuración no tiene impacto alguno en las cuentas consolidadas.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

***Modificación a la NIIF 1: Exenciones adicionales para los adoptantes por primera vez de las normas internacionales de información financiera- emitido en julio de 2009(pendiente de adopción por la Unión Europea)***

La modificación incorpora nuevas excepciones, de cara a facilitar la transición a las entidades del sector del gas y petróleo, que permiten ciertas particularidades en la asignación del coste atribuido a los activos de exploración y evaluación y a los activos en fase de desarrollo o producción.

Dado que el Grupo no es adoptante por primera vez de las normas internacionales de información financiera, ésta modificación no tiene impacto alguno en las cuentas consolidadas.

***Modificaciones a la NIIF 1 Exenciones limitadas para los desgloses comparativos de la NIIF 7 para los adoptantes por primera vez de las normas internacionales de información financiera- emitido en enero 2010 (pendiente de adopción por la Unión Europea)***

Esta modificación establece que para las entidades que ya elaboran su información financiera de acuerdo con las NIIF no se requiere proporcionar información comparativa para los desgloses requeridos por las modificaciones, con anterioridad a que las modificaciones a la NIIF 7 sean efectivas.

Dado que el Grupo no es adoptante por primera vez de las normas internacionales de información financiera, ésta modificación no tiene impacto alguno en las cuentas consolidadas.

***Modificación a la NIIF 2: Transacciones del grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo- emitido en junio de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)***

Esta modificación que agrupa en la NIIF 2 las interpretaciones CINIIF 8 y 11 que han sido anuladas, determina el tratamiento contable de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo entre sociedades del grupo en los estados financieros separados de cada una de las entidades del grupo que intervienen en la transacción.

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

***NIIF 3 (revisada) Combinaciones de negocios y NIC 27(revisada) Estados financieros consolidados y separados- emitidas en enero de 2008***

Estas normas revisadas son aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2009. Algunas de las principales modificaciones incorporadas por estas normas revisadas son:

- a) las adquisiciones parciales, en las que los intereses que no otorgan el control (anteriormente llamados intereses minoritarios) pueden valorarse al valor razonable (lo que implica el reconocimiento de todo el fondo de comercio con respecto a los intereses que no otorgan el control) o conforme al importe de su participación proporcional en el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos (que es el requerimiento original de la NIIF 3);
- b) en adquisiciones realizadas por etapas en las que , en el momento de la adquisición de una dependiente y al determinar el fondo de comercio resultante, cualquier inversión en el negocio mantenida antes de la adquisición se valora al valor razonable a través de la cuenta de resultados;
- c) los costes de transacción relacionados con una combinación de negocios se reconocen como gastos,
- d) la contraprestación contingente que debe reconocerse y valorarse al valor razonable en la fecha de adquisición, mientras que los cambios posteriores en el valor razonables se reconocen en la cuenta de resultados en lugar de modificar el fondo de comercio,
- e) los cambios en la participación en la propiedad de una dominante en una dependiente que no dan lugar a la pérdida de control han de contabilizarse como transacciones de patrimonio neto, y
- f) las entidades deben atribuir la parte de las pérdidas acumuladas de una dependiente correspondientes a los intereses que no otorgan el control, incluso si esto da lugar a un saldo deudor en los intereses que no otorgan el control.

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

***NIIF 9 Instrumentos financieros- emitida en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)***

Esta norma que sustituye parcialmente a la NIC 39 simplifica los criterios de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, conservando un modelo mixto de valoración y estableciendo únicamente dos categorías principales para los activos financieros: coste amortizado y valor razonable. El criterio de clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero.

El grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

***Proyecto anual de Mejoras a las NIIF - emitido en abril de 2009(pendiente de adopción por la Unión Europea)***

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas y cuyo impacto por lo general no es significativo.

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

***Modificación a la CINIIF 14: Pago anticipado de un requerimiento de financiación mínima- emitido en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)***

Esta modificación determina cual ha de ser el tratamiento contable a aplicar a pagos anticipados realizados cuando existen además requerimientos de financiación mínima.

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

***CINIIF 12: Acuerdos de concesión de servicios- emitida en noviembre de 2006***

Esta interpretación de aplicación para los ejercicios que se inicien con posterioridad al 27 de marzo de 2009 desarrolla la contabilización desde el punto de vista del operador de un contrato que involucra a una entidad del sector público (cedente) y una entidad del sector privado (operador) que construye una infraestructura que es utilizada para prestar un servicio público durante un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

El grupo no realiza operaciones de este tipo por lo que estima que la aplicación de esta modificación no tendrá impacto en las cuentas anuales consolidadas del grupo.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

***CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles- emitido en julio 2008***

Esta interpretación aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2010 desarrolla el tratamiento contable del reconocimiento de ingresos en inmobiliarias, aunque los acuerdos pueden ser extrapolados a otro tipo de contratos por analogía.

El grupo no realiza operaciones de este tipo por lo que estima que la aplicación de esta modificación no tendrá impacto en las cuentas anuales consolidadas del grupo.

***CINIIF 16 Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero- emitido en julio 2008***

Esta interpretación de aplicación para los ejercicios iniciados con posterioridad al 30 de junio de 2009 establece que tipo de diferencias de cambio de un negocio en el extranjero puede ser tratada como contabilidad de cobertura así como quien dentro del grupo puede mantener los instrumentos de cobertura.

El grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

***CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo- emitido en noviembre de 2008***

La CINIIF 17 se aplica a los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de noviembre de 2009 y desarrolla el tratamiento contable de cualquier distribución no monetaria en la que todos los accionistas son tratados equitativamente y no se realiza entre sociedades o personas bajo control común.

El grupo no realiza transacciones de este tipo por lo que estima que la aplicación de esta modificación no tendrá impacto en las cuentas anuales consolidadas del grupo.

***CINIIF 18 Transferencia de activos procedentes de clientes- emitido en enero de 2009***

Esta interpretación desarrolla el tratamiento contable a otorgar a los activos entregados por los clientes para facilitarles la conexión a una línea de servicios eléctricos o de aguas. Es aplicable, en general, a sectores regulados como sociedades eléctricas, de aguas, y otros similares y su vigencia afecta a los ejercicios iniciados a partir del 1 de noviembre de 2009.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El grupo no realiza transacciones de este tipo por lo que estima que la aplicación de esta interpretación no tendrá impacto en las cuentas anuales consolidadas del grupo.

***CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros mediante instrumentos de patrimonio- emitido en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)***

Esta interpretación determina el tratamiento contable que debe otorgarse a transacciones que consisten en la cancelación de un pasivo financiero total o parcialmente mediante la emisión de instrumentos de patrimonio para el acreedor, denominadas también permutas de pasivo por instrumento de patrimonio.

El grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta interpretación.

#### **2.4 Comparación de la información**

Las nuevas normas contables e interpretaciones cuya fecha de aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2009 y que han podido tener efecto en la información presentada en el ejercicio anterior son las que se describen a continuación:

a) Revisión de la NIC1 Presentación de los estados financieros.

Esta norma modifica los requisitos de presentación de los estados financieros, incorporando el estado del resultado global que se compone de resultados y otro resultado global. Asimismo permite presentar separadamente una cuenta de pérdidas y ganancias en la que sólo se presentará el resultado del ejercicio y otro estado del resultado global que contendrá el resultado del ejercicio y el otro resultado global.

El Grupo ha decidido la presentación de una cuenta de pérdidas y ganancias separada y otro estado del resultado global. Los estados financieros intermedios han sido preparados aplicando esta NIC1 revisada y la información comparativa ha sido reexpresada. Dado que este cambio solamente tiene efecto en la presentación, no tiene impacto alguno sobre los beneficios por acción.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

## b) NIIF 8 Segmentos de explotación

Esta norma ha entrado en vigor el 1 de enero de 2009 y sustituye a la NIC 14, Información por segmentos. Esta norma modifica el enfoque de identificación por segmentos que pasan a definirse como los componentes del Grupo que desarrollan actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada. La composición de los segmentos del Grupo sobre los que debe informarse no ha sido modificada por lo que la información correspondiente a periodos anteriores no ha sido reexpresada.

**3. Aplicación de Resultados**

La propuesta de aplicación de resultados de Tubacex, S.A. del ejercicio 2009, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobadas del ejercicio 2008, son las siguientes:

	Miles de euros	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Dividendo activo de 0 euros por acción ordinaria (0,099 euros en 2008)	-	13.154
Reservas voluntarias	<u>17</u>	<u>4.934</u>
Total beneficios distribuibles	<u>17</u>	<u>18.088</u>

**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).

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

**4.1 Entidades dependientes**

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades considerándose, a estos efectos, los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, 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 entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España (en adelante PCGA) anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida incluyendo, con carácter adicional, cualquier coste directamente atribuible a la adquisición.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida se registra como fondo de comercio.

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

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Aunque se mantiene una posición de dominio efectivo sobre determinadas sociedades dependientes del subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH y sociedades dependientes (en adelante SBER) (véase Anexo), dada la no relevancia de su efecto (aproximadamente 0,44% sobre activos consolidados), 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, en su caso, como un aumento o disminución de la inversión en la sociedad dependiente con contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto.

En el Grupo Tubacex, durante el ejercicio 2009 se ha incorporado el grupo CFT Servicios Inmobiliarios, S.A., el cual es controlado por los Administradores de Tubacex, S.A. Este grupo está integrado por dicha sociedad, por la sociedad Newco Metals B.V. y por la sociedad Special Steels do Brasil Distribuição de Aços Ltda. Los porcentajes de participación se presentan en el Anexo adjunto.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

(i) Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en las entidades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los intereses minoritarios se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de los intereses minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio y en el resultado global total consolidado del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en el estado del resultado global consolidado.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera****4.2.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

**4.2.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones.

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.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

**4.2.3 Conversión de negocios en el extranjero**

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en las reservas por ganancias acumuladas. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

El Grupo presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto sobre las ganancias diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**4.3 Inmovilizado material****4.3.1. Reconocimiento inicial**

El inmovilizado material se reconoce 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.

**4.3.2. Amortizaciones**

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de un criterio lineal durante las vidas útiles que se mencionan a continuación:

	<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.

#### 4.3.3. Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

#### 4.3.4. Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.10.

### 4.4 **Activos intangibles**

#### 4.4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio 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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

#### 4.4.2 Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión se registran cuando nacen para el Grupo los derechos que los originan y figuran contabilizados por su valor de coste, cuando han sido adquiridos a terceros minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito, o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono al epígrafe de “ingresos diferidos”.

El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en la cuenta 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.

#### 4.4.3 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.

#### 4.4.4 Vida útil y amortizaciones

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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido 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.

#### 4.4.5 Deterioro de valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.10.

### 4.5 Instrumentos financieros

#### 4.5.1 Clasificación de instrumentos financieros

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".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

#### 4.5.2 Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.5.3 Activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato.
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

4.5.4 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.5.5 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 conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y cuentas a cobrar.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no ha reclasificado ni ha vendido activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

#### 4.5.6 Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en cuentas de patrimonio neto consolidado, con excepción de las pérdidas por deterioro.

#### 4.5.7 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. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo ajustado, en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.5.8 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 o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero.

4.5.9 Deterioro de valor

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta.

En el caso de activos financieros disponibles para la venta la disminución en el valor razonable que ha sido registrado directamente en cuentas de patrimonio neto consolidado, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra patrimonio neto.

**4.5.10 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**4.5.11 Bajas de activos financieros**

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en patrimonio neto.

**4.5.12 Bajas y modificaciones de pasivos financieros**

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.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.6 Contabilidad de coberturas**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación, se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

El Grupo realiza coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la cobertura el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el período para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Asimismo, en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, el Grupo evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

El Grupo sólo designa como partidas cubiertas los activos, pasivos y las transacciones previstas altamente probables que impliquen a una parte externa al Grupo.

El Grupo reconoce como ingresos y gastos en patrimonio neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz. La parte de la cobertura que se considere ineficaz, así como el componente específico de la pérdida o ganancia o flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura, se reconocen con cargo o abono a cuentas de gastos o ingresos financieros.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El componente separado de patrimonio neto asociado con la partida cubierta, se ajusta al menor valor del resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la misma o al cambio acumulado en el valor razonable o valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. No obstante, si el Grupo no espera que la totalidad o parte de una pérdida reconocida en patrimonio neto va a ser recuperada en uno o más ejercicios futuros, el importe que no se va a recuperar se reclasifica a resultados como ingresos o gastos financieros.

El Grupo reconoce en resultados los importes registrados en patrimonio neto, en el mismo ejercicio o ejercicios durante los que la transacción prevista afecte a resultados y en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El Grupo interrumpe de forma prospectiva la contabilidad de coberturas si el instrumento de cobertura expira, es vendido o si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas. En estos casos el importe acumulado en patrimonio neto no se reconoce en resultados hasta que la transacción prevista tenga lugar.

**4.7 Acciones de la Sociedad Dominante**

La adquisición por el Grupo de acciones de la Sociedad se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición, no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio.

**4.8 Existencias**

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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

En la valoración de las existencias no se han activado los costes ligados a la subactividad.

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 bienes mantenidos para su transformación: 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;
- Existencias comerciales y 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 consolidada del ejercicio. 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".

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.9 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, y que están sujetos a un riesgo no relevante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado 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 explotación. Los dividendos satisfechos se clasifican como actividades de financiación.

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

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, incluyendo el correspondiente a las entidades contabilizadas por el método de la participación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos anualmente, el deterioro de valor del fondo de comercio.

**4.10.1 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. El 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 participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las unidades generadas de efectivo (UGE's), se asignarán inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio atribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

#### 4.10.2 Reversión de la pérdida por deterioro de valor

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en ejercicios posteriores. 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.

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.

### **4.11 Subvenciones oficiales de Administraciones públicas**

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

#### 4.11.1 Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe ingresos diferidos del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

El tratamiento contable de las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión se muestra en la nota 4.4.2.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.11.2 Subvenciones de explotación**

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**4.11.3 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.

**4.12 Retribuciones a los empleados****4.12.1 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.

**4.12.2 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.

Las pérdidas y ganancias actuariales relativas a los planes de prestación definida o prestaciones por contrato de relevo que mantiene el Grupo con sus empleados, se reconocen en el epígrafe de gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.12.3 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.

**4.12.4 Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro.

**4.13 Provisiones****4.13.1 Criterios generales**

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 mayor la posibilidad de ocurrencia de 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 considerados 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 período.

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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.13.2 Provisión por derechos de emisión**

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado.

La provisión se determina considerando que la obligación será cancelada:

- En primer lugar, mediante los derechos de emisión transferidos a la cuenta de haberes de la empresa en el Registro nacional de derechos de emisión, a través de un Plan Nacional de asignación. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos.
- A continuación, mediante los restantes derechos de emisión registrados. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se determina, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
- Dado que los derechos de emisión que tiene el Grupo son suficientes no se ha tenido que registrar provisión adicional por la necesidad de adquirir derechos adicionales.

**4.14 Reconocimiento de ingresos ordinarios**

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.

Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

**4.14.1 Ventas de bienes**

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

**4.14.2 Prestación de servicios**

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

**4.14.3 Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

**4.15 Arrendamientos**

Los contratos de arrendamientos en los que el Grupo transfiere a terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

**4.15.1 Arrendamiento operativo: arrendatario**

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, se reconocen como un gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento, excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

**4.16 Impuesto sobre las ganancias**

El gasto por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

#### 4.16.1 Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible;

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.16.2 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos

Se reconoce un activo por impuestos diferidos sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

4.16.3 Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no fuera probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos. Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. Asimismo, el Grupo reconsidera al cierre del ejercicio si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

4.16.4 Compensación y clasificación

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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**4.17 Información financiera por segmentos**

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación, cuyos productos principales son como sigue:

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

En relación a la información financiera por segmentos véase nota 27.

**4.18 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 se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

**4.19 Medioambiente**

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos en el ejercicio en el que se incurren. No obstante el Grupo reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la nota 4.13.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 4.3.

**5. Inmovilizado Material**

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros										
	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de cambio	31.12.08	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de cambio	31.12.09
Coste											
Terrenos	17.114	640	(24)	92	8	17.830	80	-	1.921	(9)	19.822
Construcciones	68.137	4.127	(1.195)	229	138	71.436	358	(3)	-	(85)	71.706
Instalaciones técnicas y maquinaria	298.495	18.218	(10.778)	3.375	665	309.975	12.256	(190)	2.000	(424)	323.617
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	21.133	4.932	(3.138)	(341)	-	22.586	5.167	(2.287)	44	(12)	25.498
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>9.981</u>	<u>23.555</u>	<u>(32)</u>	<u>(3.355)</u>	<u>45</u>	<u>30.194</u>	<u>21.009</u>	<u>(6)</u>	<u>(3.965)</u>	<u>(6)</u>	<u>47.226</u>
	<u>414.860</u>	<u>51.472</u>	<u>(15.167)</u>	<u>-</u>	<u>856</u>	<u>452.021</u>	<u>38.870</u>	<u>(2.486)</u>	<u>-</u>	<u>(536)</u>	<u>487.869</u>
Amortización acumulada											
Construcciones	(52.754)	(1.884)	378	-	(65)	(54.325)	(2.020)	-	-	54	(56.291)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(236.915)	(12.218)	568	114	(287)	(248.738)	(12.496)	118	-	208	(260.908)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	<u>(15.899)</u>	<u>(2.091)</u>	<u>2.276</u>	<u>(114)</u>	<u>(41)</u>	<u>(15.869)</u>	<u>(2.204)</u>	<u>1.243</u>	<u>-</u>	<u>31</u>	<u>(16.799)</u>
	(305.568)	(16.193)	3.222	-	(393)	(318.932)	(16.720)	1.361	-	293	(333.998)
Deterioro acumulado	<u>(9.413)</u>	<u>-</u>	<u>9.473</u>	<u>-</u>	<u>(60)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo neto	<u>99.879</u>	<u>35.279</u>	<u>(2.472)</u>	<u>-</u>	<u>403</u>	<u>133.089</u>	<u>22.150</u>	<u>(1.125)</u>	<u>-</u>	<u>(243)</u>	<u>153.871</u>

(Continúa)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de 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 Compromisos**

Los compromisos de compra del inmovilizado material ascienden a 12.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (28.246 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

**5.3 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 recuperable conforme a la estimación de un experto independiente. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de las provisiones de inmovilizado material ascendían a 9.413 miles de euros. Durante el ejercicio 2008 se procedió a la venta de los mencionados activos, obteniendo un beneficio neto de 40 miles de euros.

(Continúa)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**6. Activos Intangibles**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios 2009 y 2008 han sido los siguientes:

	Miles de euros				Total
	Obras de arte	Otros activos intangibles	Fondo de comercio	Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	
Al 31 de diciembre de 2007	3.744	776	18.375	-	22.895
Diferencias de cambio	-	(8)	-	-	(8)
Altas	-	3.142	-	806	3.948
Bajas	-	(8)	-	-	(8)
Cargo por amortización	-	(475)	-	-	(475)
	<u>3.744</u>	<u>3.427</u>	<u>18.375</u>	<u>806</u>	<u>26.352</u>
Coste	5.784	14.316	18.375	806	39.281
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	<u>(2.040)</u>	<u>(10.889)</u>	-	-	<u>(12.929)</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>3.744</u>	<u>3.427</u>	<u>18.375</u>	<u>806</u>	<u>26.352</u>
Diferencias de cambio	-	2	-	-	2
Altas	-	4.461	-	590	5.051
Bajas	-	-	-	(666)	(666)
Cargo por amortización	-	(311)	-	-	(311)
Reversión deterioro	<u>1.303</u>	-	-	-	<u>1.303</u>
	<u>5.047</u>	<u>7.579</u>	<u>18.375</u>	<u>730</u>	<u>31.731</u>
Coste	5.784	18.665	18.375	730	43.554
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	<u>(737)</u>	<u>(11.086)</u>	-	-	<u>(11.823)</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>5.047</u>	<u>7.579</u>	<u>18.375</u>	<u>730</u>	<u>31.731</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surgió, fundamentalmente, en la adquisición de SBER y de SBER Immobilien, 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 2009 y 2008, generado en la adquisición de las mencionadas sociedades, equivale a 17.281 miles de euros.

Adicionalmente, existe un fondo de comercio generado en la adquisición de Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH, por importe de 644 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. La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento a perpetuidad estimada del 1,5% (2% en 2008). La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,93% (7,55% en 2008) y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

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, que a su vez aportaba otro fondo de comercio existente desde el ejercicio 2002 por importe de 100 miles de euros.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a estas UGEs soportan el valor de los fondos de comercio registrados. Así mismo un aumento del 10% en la tasa de descuento antes de impuestos y una disminución del 10% en la tasa de crecimiento a perpetuidad no afectaría al valor del fondo de comercio registrado.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Derechos de emisión

El valor razonable y el valor inicial de las subvenciones no monetarias recibidas por las sociedades del Grupo en 2009 y 2008, relacionadas con los derechos de emisión se detallan a continuación:

Miles de euros			
2009		2008	
Valor razonable	Valor inicial	Valor razonable	Valor inicial
<u>494</u>	<u>590</u>	<u>517</u>	<u>806</u>

Los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2009 por importe de 730 miles de euros (806 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) forman parte de la agrupación de instalaciones relacionadas con la actividad de fundición que se desarrolla en la sociedad participada Acería de Alava, S.A.

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2009 y 2008 han sido los siguientes:

	Gratuitos	Retribuidos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	22.455	4.545	27.000
Altas	35.019	-	35.019
Bajas	<u>(22.455)</u>	<u>(4.545)</u>	<u>(27.000)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	35.019	-	35.019
Altas	40.260	-	40.260
Bajas	<u>(28.953)</u>	<u>-</u>	<u>(28.953)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>46.326</u>	<u>-</u>	<u>46.326</u>

(c) Obras de arte

Se corresponde con las obras de arte propiedad de la Sociedad dominante. La Sociedad ha procedido en el ejercicio 2009 a realizar una tasación con un experto independiente, lo que ha implicado la reversión de parte de la provisión constituida para dejar dichos activos a su valor de mercado.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**7. Activos Financieros**

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

	Miles de euros	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
No corrientes		
Activos financieros disponibles para la venta	675	704
Préstamos	308	499
Otros activos financieros	<u>281</u>	<u>266</u>
	<u>1.264</u>	<u>1.469</u>
Corrientes		
Activos financieros disponibles para la venta	6.368	7.693
Otros activos financieros	<u>10.209</u>	<u>4</u>
	<u>16.577</u>	<u>7.697</u>

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo.

El valor razonable de los mencionados fondos de inversión es de 676 miles de euros (751 miles de euros en 2008). El valor razonable está basado en el valor de mercado al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta, corrientes, corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión mobiliaria y su valor razonable asciende a 6.368 miles de euros (7.693 miles de euros en 2008).

Los activos financieros incluidos como otros activos financieros corrientes en el ejercicio 2009, corresponden en su mayoría a imposiciones a plazo fijo cuyo vencimiento es superior a tres meses.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

	Miles de euros					
	2009			2008		
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Total	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Ingresos financieros aplicando el método del coste amortizado	-	472	472	-	1.523	1.523
Variación en el valor razonable	(305)	-	(305)	(98)	-	(98)
Deterioro de valor	-	(724)	(724)	-	(183)	(183)
Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	<u>(305)</u>	<u>(252)</u>	<u>(557)</u>	<u>(98)</u>	<u>1.340</u>	<u>1.242</u>

## 8. Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre, es como sigue:

	2009					
	Miles de euros					
	Nocional		Activos		Pasivos	
Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
<b>Derivados mantenidos para negociar</b>						
Venta a plazo de USD (nota 8.1)	11.435	USD	-	196	-	(74)
Venta a plazo de GBP (nota 8.1)	4.561	GBP	-	48	-	(17)
Compra a plazo de USD (nota 8.1)	5.561	USD	-	132	-	-
Permutas de EUA's CER's	79	Euros	-	-	(23)	-
			-	<u>376</u>	<u>(23)</u>	<u>(91)</u>
<b>Derivados de cobertura</b>						
<i>Coberturas de flujo de efectivo</i>						
Permutas de tipo de interés (nota 8.3)	84.800	Euros	-	14	(332)	(1.133)
Venta a plazo de USD (nota 8.1)	6.000	USD	-	2	-	-
Compra a plazo USD (nota 8.1)	2.750	USD	-	38	-	(6)
Permutas de precios de materias primas (nota 8.2)	420	USD	-	<u>16</u>	-	-
			-	<u>70</u>	<u>(332)</u>	<u>(1.139)</u>
			-	<u>446</u>	<u>(355)</u>	<u>(1.230)</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	2008					
	Miles de euros					
	Nocional		Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Derivados mantenidos para negociar</b>						
Permutas de tipo de interés (nota 8.3)	10.000	Euros	-	9	(163)	-
Permutas de EUA's CER's	79	Euros	-	-	(40)	-
			-	9	(203)	-
<b>Derivados de cobertura</b>						
<i>Coberturas de flujo de efectivo</i>						
Permutas de tipo de interés (nota 8.3)	66.000	Euros	-	-	(995)	(14)
Venta a plazo de USD (nota 8.1)	93.857	USD	-	1.129	-	(2.648)
Venta a plazo de GBP (nota 8.1)	7.767	GBP	-	1.562	-	-
Ventas a plazo de CAD (nota 8.1)	229	CAD	-	-	-	(10)
Compra a plazo USD (nota 8.1)	18.568	USD	-	317	-	(490)
			-	3.008	(995)	(3.162)
			-	3.017	(1.198)	(3.162)

**8.1 Contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera**

Para gestionar los riesgos de cambio el Grupo tiene contratadas diversas operaciones de compra y venta a futuro de divisas para sus operaciones de importación y exportación, respectivamente.

El importe nocional al 31 de diciembre de 2008 de los contratos de venta de divisa a plazo existentes correspondientes a la cobertura de saldos en divisas derivados de facturaciones ya realizadas, así como de cobros estimados futuros derivados de pedidos cerrados con clientes altamente probables, era de 76.554 miles de euros. El valor de las divisas objeto de cobertura ascendió a 93.857 miles de dólares de EE.UU., 7.767 miles de libras esterlinas y 229 miles de dólares canadienses.

Al 31 de diciembre de 2009 el importe nocional de los contratos de venta de divisa a plazo existentes correspondientes a la cobertura de cobros estimados futuros derivados de pedidos cerrados con clientes altamente probables, es de 4.169 miles de euros. El valor de las divisas objeto de cobertura asciende a 6.000 miles de dólares de EE.UU.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Por otro lado la Sociedad mantiene al 31 de diciembre contratos de venta de divisa a plazo a los que no aplica contabilidad de coberturas por valor de 13.178 miles de euros. El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 11.435 miles de dólares de EE.UU., y 4.561 miles de libras esterlinas. En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de ventas de divisa.

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

	Miles de euros					
	2009			2008		
	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares canadienses	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares canadienses
Hasta un año	<u>12.170</u>	<u>5.177</u>	<u>=</u>	<u>66.727</u>	<u>9.682</u>	<u>145</u>

Al 31 de diciembre de 2009 los contratos de venta de divisas a plazo a los que la sociedad aplica contabilidad de coberturas, muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 2 miles de euros y 0 miles de euros. Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se ha registrado en patrimonio neto, ya que las ventas previstas cubiertas aún no se han registrado en balance a 31 de diciembre.

Por otro lado al 31 de diciembre de 2009 los contratos de venta de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 244 miles de euros y 91 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008, los contratos de coberturas de flujo de efectivo de divisas a plazo muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 2.691 miles de euros y 2.658 miles de euros, respectivamente, de los cuales 2.631 miles de euros y 1.521 miles de euros, respectivamente, fueron traspasados a resultados por corresponder a facturaciones ya realizadas.

El importe nominal de los contratos de compra de divisa a plazo que corresponden a la cobertura de parte de los flujos de caja de salida futuros estimados para la adquisición de determinadas materias primas que se adquieren en divisas y son pagaderas al contado, es de 1.879 miles de euros (13.543 miles de euros en 2008). Las coberturas realizadas cubren parcialmente y por importe de 2.750 miles de dólares de EE.UU. (11.460 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2008), las estimaciones de los primeros pagos por estos conceptos a realizar en los primeros tres meses del ejercicio 2010.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Por otro lado la Sociedad mantiene al 31 de diciembre contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar por valor de 3.728 miles de euros. El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 5.561 miles de dólares de EE.UU. En todo caso estos derivados se han contratado como instrumentos de cobertura económica de compras de divisa.

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Dólares de EE.UU.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Hasta un año	<u>5.607</u>	<u>13.543</u>

Al 31 de diciembre de 2009 los contratos de cobertura de flujos de efectivo futuros muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 38 miles de euros y 6 miles de euros respectivamente. Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se ha registrado en patrimonio neto, ya que las compras previstas cubiertas aún no se han registrado en balance a 31 de diciembre.

Por otro lado al 31 de diciembre de 2009 los contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones favorables por importe de 132 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2008 estos contratos mostraban unas valoraciones favorables y desfavorables por importe de 317 miles de euros y 490 miles de euros respectivamente, de los cuales 291 miles de euros fueron traspasados a resultados (gasto) por corresponder a facturaciones ya realizadas.

Los valores razonables de estos contratos de compra-venta de divisa 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.

## 8.2 Contratos futuros de materias primas

Para cubrir los riesgos de volatilidad en los precios del níquel que utiliza en su proceso productivo, el Grupo utiliza la contratación de futuros de precios sobre la mencionada materia prima.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2009 el importe nominal de todos los contratos futuros de precios sobre el níquel vigentes al 31 de diciembre ascienden a 420 miles de dólares de EE.UU. Las coberturas vigentes a esta fecha cubrían parcialmente las estimaciones de los primeros pagos por compras de níquel a realizar en los primeros tres meses del ejercicio 2010.

Los valores razonables de estos contratos de permuta de precios sobre el níquel se estiman mediante el descuento de flujos de tesorería considerando la diferencia entre los precios de mercado de la referida materia prima disponibles en fuentes de información públicas al 31 de diciembre y el precio fijo correspondiente garantizado en cada contrato.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo no mantenía contratos de permutas de precios sobre el níquel pendientes de vencimiento.

### 8.3 Permutas de tipo de interés

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés. El detalle de los contratos en vigor al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

31.12.09			
Nominal en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
<u>De coberturas de flujos de efectivo futuros</u>			
10.000	30/09/2008	30/09/2010	2,7800%
15.000	30/09/2008	30/12/2010	3,7440%
15.000	30/09/2008	30/12/2010	3,9550%
4.800	31/03/2009	31/12/2011	1,9900%
8.000	12/06/2009	12/12/2011	2,8900%
4.000	12/06/2009	12/12/2011	2,1200%
12.000	23/06/2009	23/12/2011	2,1200%
6.000	30/09/2009	30/12/2010	3,9700%
10.000	01/10/2009	31/01/2013	1,8100%

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31.12.08

Nacional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
<u>De coberturas de flujos de efectivo futuros</u>			
6.000	30/09/2008	30/06/2009	3,0300%
5.000	30/09/2008	30/06/2010	2,9700%
10.000	30/09/2008	30/09/2010	2,7800%
5.000	30/09/2008	30/06/2010	2,9700%
15.000	30/09/2008	30/12/2010	3,7440%
15.000	30/09/2008	30/12/2010	3,9550%
10.000	12/06/2009	12/12/2011	2,8900%
<u>Derivados mantenidos para negociar</u>			
4.000	01/03/2005	01/03/2009	3,0300%
6.000	03/01/2008	30/09/2010	4,6000%

**8.4 Coberturas de los flujos de efectivo**

El importe total de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido traspasado de otro resultado global a resultados y el detalle de las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en las que se ha reconocido es como sigue:

	Miles de euros	
	Beneficios/(Pérdidas)	
	2009	2008
Permutas de tipo de interés		
- Ingresos/Gastos financieros	(1.125)	-
Permutas de precios de materias primas		
- Consumos de materias primas	-	(2.176)
Cobertura de riesgo de tipo de cambio		
- Diferencias de tipo de cambio	(959)	203
	<u>(2.084)</u>	<u>(1.973)</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El importe total de la ineffectividad de las coberturas de los flujos de efectivo que ha sido reconocido como ingresos y gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros	
	Beneficios/(Pérdidas)	
	2009	2008
Permutas de tipo de interés	14	-

**9. Existencias**

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Comerciales	23.589	33.415
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	62.574	79.011
Productos en curso	37.007	72.680
Productos terminados	51.347	80.933
Otros conceptos	<u>254</u>	<u>5</u>
	<u>174.771</u>	<u>266.044</u>

Los consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales durante los ejercicios 2009 y 2008 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales		
Compras netas	147.031	408.783
Variación de existencias	<u>26.263</u>	<u>(1.587)</u>
	<u>173.294</u>	<u>407.196</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las reducciones netas del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	433	-
Productos en curso	4.333	-
Productos terminados	<u>3.569</u>	<u>9.434</u>
	<u>8.335</u>	<u>9.434</u>

Las razones principales que han motivado las reducciones de valor más significativas han sido la caída y anulación de pedidos que han provocado problemas de obsolescencia.

Las dotaciones por deterioro de existencias comerciales y materias primas y otros aprovisionamientos se registran, al igual que las reversiones, en el epígrafe de "Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales".

Las dotaciones por deterioro de los productos terminados y en curso de fabricación se registran, al igual que las reversiones, en el epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación".

La cifra de compras netas incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

Moneda	Miles de euros	
	2009	2008
Dólar de EE.UU.	74.530	222.461
Corona noruega	3	27
Dólar canadiense	9.028	6.163
Libra esterlina	2	-

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**10. 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	
	2009	2008
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	77.718	164.001
Créditos comerciales con entidades contabilizadas por el método de la participación	1.285	885
Deudores varios	1.710	354
Administraciones Públicas	<u>11.152</u>	<u>25.293</u>
	91.865	190.533
Provisiones	<u>(2.102)</u>	<u>(1.378)</u>
	<u>89.763</u>	<u>189.155</u>

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	10.383	24.667
Otros conceptos	<u>769</u>	<u>626</u>
	<u>11.152</u>	<u>25.293</u>

**11. 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	
	2009	2008
Caja y bancos	15.686	22.618
Imposiciones a corto plazo y otros activos financieros líquidos	<u>6.121</u>	<u>5.497</u>
	<u>21.807</u>	<u>28.115</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**12. 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	
	2009	2008	2009	2008
Por provisiones	4.597	4.689	-	-
Por otros conceptos	718	637	1.347	1.247
Créditos por pérdidas a compensar	18.398	4.368	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>9.217</u>	<u>7.553</u>	-	-
	32.930	17.247	1.347	1.247
Otros conceptos	<u>303</u>	<u>552</u>	-	-
	<u>33.233</u>	<u>17.799</u>	<u>1.347</u>	<u>1.247</u>

El Grupo registra los activos por impuesto diferido teniendo presente las proyecciones futuras de bases imponibles a efectos de soportar la recuperación de los mismos, considerando los Administradores apropiado este criterio.

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

	Miles de euros			
	Activos		Pasivos	
	2009	2008	2009	2008
Por provisiones	(92)	2.905	-	-
Por otros conceptos	81	(539)	(100)	210
Créditos por pérdidas a compensar	14.030	3.177	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>1.664</u>	<u>441</u>	-	-
Total	<u>15.683</u>	<u>5.984</u>	<u>(100)</u>	<u>210</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por impuestos diferidos, que siendo conocidos por la Sociedad no han sido reconocidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 ascienden a 1.598 miles de euros y se corresponden con bases imponibles negativas (1.303 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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	
	2009	2008
Activos por impuestos diferidos	4.579	4.694
Créditos por pérdidas a compensar	18.398	4.368
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>9.217</u>	<u>7.553</u>
Total activos	32.194	16.615
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.288)</u>	<u>(880)</u>
Neto	<u>30.906</u>	<u>15.735</u>

El importe total del impuesto sobre las ganancias corriente y diferido, relativo a partidas cargadas o abonadas directamente contra otro resultado global durante los ejercicios 2009 y 2008, es como sigue:

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
Coberturas de los flujos de efectivo	13	<u>303</u>	<u>552</u>

**13. Patrimonio Neto****13.1 Capital**

El capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2009 la sociedad Begoeta, S.L., poseía directa o indirectamente, una participación del 18,088% del capital social de Tubacex, S.A. (18,088% en 2008).

En la Junta General de Accionistas de fecha 24 de mayo de 2006, en cumplimiento de la Ley de Sociedades Anónimas, se acordó la modificación de varios artículos de los estatutos sociales, entre ellos el artículo 13º, en el que se prohibía la emisión de más del 5% del número total de votos por parte de un accionista por lo que, como consecuencia del acuerdo de la Junta, dicho artículo establece que cada acción dará derecho a un voto y los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos, no admitiéndose el voto dirimente del Presidente.

**13.2 Prima de emisión**

Esta reserva es de libre disposición.

**13.3 Otras reservas**

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Reserva legal	11.968	11.968
Reservas voluntarias		
Otras reservas de la Sociedad dominante	<u>55.884</u>	<u>50.950</u>
	<u>67.852</u>	<u>62.918</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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Otras reservas de la Sociedad Dominante

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

**13.4 Acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo mantiene en cartera 3.142.975 acciones de la Sociedad con un valor nominal de 0,45 euros por acción y adquiridas a un precio medio de 2,498 euros por acción.

**13.5 Reservas de conversión**

El Grupo se acogió a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", como consecuencia de ello, las reservas de conversión incluidas en patrimonio neto son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

**13.6 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 2009, correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio 2008, ha ascendido a 13.154 miles de euros (19.831 miles de euros en 2008), equivalente a 0,10 euros por acción (0,15 euros por acción en 2008).

**13.7 Políticas de gestión de capital**

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital social son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas, beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros Grupos en el sector, Tubacex controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento financiero neto dividido entre el patrimonio neto. El endeudamiento neto se determina por la suma de los préstamos y otros pasivos remunerados tanto a corto como largo plazo, más otros pasivos financieros no corrientes, y menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los ratios del 2009 y 2008 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2009	2008
Total endeudamiento financiero	196.138	254.137
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes	<u>(38.384)</u>	<u>(35.812)</u>
Deuda neta	<u>157.754</u>	<u>218.325</u>
Patrimonio neto	<u>241.147</u>	<u>279.964</u>
Ratio de endeudamiento	<u>65.42%</u>	<u>77.98%</u>

**14. Ganancias (Pérdidas) por Acción**

## (a) Básicas

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Beneficio/(pérdida) atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad	(25.777)	37.583
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	129.835.807	129.835.807
Ganancias/(pérdidas) básicas por acción (euros)	(0,198)	0,289

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

	2009	2008
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	132.978.782	132.978.782
Efecto de la acciones propias	<u>(3.142.975)</u>	<u>(3.142.975)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>129.835.807</u>	<u>129.835.807</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

## (b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan adjuntando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

**15. 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	
	2009	2008
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	<u>39.739</u>	<u>41.121</u>
Corriente		
Líneas de crédito	79.586	133.756
Créditos a corto plazo	38.832	42.801
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	25.099	10.283
Efectos descontados	3.660	5.979
Líneas de crédito para importación	4.362	15.458
Descubiertos bancarios	585	843
Intereses	168	867
Vencimientos a corto de acreedores por arrendamiento financiero	-	24
	<u>152.292</u>	<u>210.011</u>

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

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2009 de los préstamos con entidades de crédito, ha sido aproximadamente el Euribor + 1,36% (Euribor + 1,16% en 2008).

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El vencimiento a largo plazo de los préstamos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
A dos años	25.771	19.460
A tres años	7.633	18.899
A cuatro años	2.129	525
A cinco años	1.525	503
Resto	<u>2.681</u>	<u>1.734</u>
	<u>39.739</u>	<u>41.121</u>

La devolución de parte de los préstamos con entidades de crédito de una sociedad del Grupo por importe de 4.703 miles de euros (5.116 miles de euros en 2008) se encuentra garantizada mediante la hipoteca de parte de sus inmovilizaciones materiales.

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2009 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente el Euribor + 1,32% (Euribor + 0,50% en 2008). El límite conjunto de las mencionadas líneas de crédito asciende al 31 de diciembre de 2009 a 135.450 miles de euros, aproximadamente (182.400 miles de euros en 2008).

Créditos a corto plazo incluye los concedidos al subgrupo consolidado SBER para la financiación de su circulante y los tipos de interés efectivos han oscilado entre el 1,18% y el 2,94% (entre el 2,95% y el 3,2% en 2008).

El Grupo tiene contratadas determinadas permutas sobre tipos de interés intercambiando el tipo variable de varias de sus líneas de crédito con el fin de garantizar un tipo de interés fijo para los saldos cubiertos (véase nota 8).

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

	Miles de euros			<u>Total</u>
	<u>Mantenidos para negociar</u>	<u>Derivados de cobertura</u>	<u>Débitos y partidas a pagar</u>	
Gastos financieros	-	-	(6.634)	(6.634)
Variación en el valor razonable Diferencias de cambio	<u>286</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>286</u>
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	<u>286</u>	<u>-</u>	(6.634)	(6.348)
Variación en el valor razonable Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por Cobertura	<u>-</u>	<u>2.084</u>	<u>-</u>	<u>2.084</u>
Ganancias (pérdidas) netas en patrimonio	<u>-</u>	<u>879</u>	<u>-</u>	<u>879</u>
Total	<u>286</u>	<u>879</u>	(6.634)	(5.469)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros			Total
	Mantenidos para negociar	Derivados de cobertura	Débitos y partidas a pagar	
	2008			
Gastos financieros	-	-	(12.134)	(12.134)
Variación en el valor razonable Gastos financieros	-	-	-	-
	(1.459)	-	-	(1.459)
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	(1.459)	-	(12.134)	(13.593)
Variación en el valor razonable Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	(1.962)	-	-
	-	1.973	-	-
Ganancias (pérdidas) netas en patrimonio	-	11	-	11
Total	(1.459)	11	(12.134)	(13.582)

**16. Otros Pasivos Financieros no Corrientes**

El detalle al 31 de diciembre de Otros pasivos financieros no corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
No corriente		
Préstamos reembolsables a largo plazo	1.817	1.296
Hacienda Pública acreedora a largo plazo	2.191	1.660
Otros	99	49
	<u>4.107</u>	<u>3.005</u>

El aplazamiento de deuda con la Administración Pública concedido a una sociedad del Grupo, y pagadero a vencimiento dentro de dos años devenga un tipo de interés del 0,5%.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los préstamos reembolsables a largo plazo corresponden a los concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a dos empresas del Grupo, con un período de carencia entre dos y cuatro años en la amortización del capital, para la financiación de diversos proyectos de investigación y desarrollo en ambas sociedades del Grupo. Estos préstamos no devengan intereses.

El vencimiento a largo plazo de estos préstamos y de los saldos con Hacienda Pública a largo plazo, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
A dos años	2.473	288
A tres años	386	1.889
A cuatro años	365	259
A cinco años	385	215
Resto	<u>399</u>	<u>305</u>
	<u>4.008</u>	<u>2.956</u>

**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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Acreedores comerciales		
Terceros	37.293	72.043
Empresas asociadas	<u>896</u>	<u>112</u>
	<u>38.189</u>	<u>72.155</u>
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	4.435	11.505
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.443	1.985
Administraciones Públicas acreedoras	3.109	6.610
Vencimientos a corto plazo de acreedores por convenio de suspensión de pagos	1.000	958
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables	374	370
Otras deudas	<u>81</u>	<u>178</u>
	<u>10.442</u>	<u>21.606</u>
	<u>48.631</u>	<u>93.761</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A. y Acería de Alava, S.A., mediante sendos Autos del Juzgado de 1ª Instancia de Amurrio (Alava), de fechas 15 de octubre y 6 de noviembre de 1993 respectivamente, que afectó a todos los créditos existentes contra estas dos sociedades del Grupo. 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.

Estas deudas derivadas de los mencionados convenios con acreedores de la suspensión de pagos no devengan intereses.

Los vencimientos a corto plazo de estas deudas, se han registrado en el epígrafe de Acreedores comerciales y en otras cuentas a pagar y se desglosan a continuación:

	Miles de euros	
	2009	2008
Corriente		
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables	374	370
Vencimientos a corto plazo de acreedores por suspensión de pagos	<u>1.000</u>	<u>958</u>
	<u>1.374</u>	<u>1.328</u>

**18. Prestaciones a los Empleados**

El movimiento del pasivo reconocido por prestaciones a los empleados durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Contratos de relevo	Otras obligaciones con el personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	5.547	6.812	12.359
Reclasificaciones (nota 19)	-	(187)	(187)
Reversiones	(94)	(60)	(154)
Gasto del ejercicio	10.473	958	11.431
Prestaciones pagadas	<u>(1.680)</u>	<u>(674)</u>	<u>(2.354)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>14.246</u>	<u>6.849</u>	<u>21.095</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros		
	Contratos de relevo	Otras obligaciones con el personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	14.246	6.849	21.095
Reclasificaciones	(302)	302	-
Reversiones	(728)	(117)	(845)
Gasto del ejercicio	370	246	616
Prestaciones pagadas	<u>(1.369)</u>	<u>(1.230)</u>	<u>(2.599)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>12.217</u>	<u>6.050</u>	<u>18.267</u>

El movimiento del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas al 31 de diciembre de 2009 es como sigue:

	Miles de euros
Al 1 de enero	21.095
Coste de los servicios del ejercicio	239
Coste por intereses	734
Pérdidas y ganancias actuariales	(1.202)
Prestaciones pagadas	<u>(2.599)</u>
Al 31 de diciembre	<u>18.267</u>

Los efectos atribuibles a los costes por intereses y pérdidas y ganancias actuariales en la conciliación entre los saldos iniciales y finales del ejercicio 2008 del valor actual de la obligación y gasto reconocido en resultados por el coste de intereses, pérdidas y ganancias actuariales y coste de los servicios corrientes y pasados ascendieron a 277 miles de euros de gasto, los cuales se reconocieron en el epígrafe de gastos de personal.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas del ejercicio corriente y de los cuatro ejercicios anuales anteriores son como sigue:

	2009	2008	2007	2006	2005
Contratos de relevo (empresas españolas)	12.217	13.941	4.953	7.419	8.449
Otras	-	305	594	-	-
Subtotal	12.217	14.246	5.547	7.419	8.449
Otras prestaciones	6.050	6.849	6.812	5.841	5.418
	<u>18.267</u>	<u>21.095</u>	<u>12.359</u>	<u>13.260</u>	<u>13.867</u>

El importe estimado de las aportaciones a pagar por el Grupo a los planes de prestaciones definidas de las sociedades españolas durante 2010 asciende a 1.973 miles de euros.

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 alcanzasen en ese período la edad de 60 años la jubilación parcial, causando baja de las sociedades a los 65 años.

Así mismo, con fecha 14 de abril de 2005 se firmó 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.

De nuevo, durante el ejercicio 2009 se firmó un nuevo Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2009 y hasta el 31 de diciembre de 2013, inclusive, varias de las sociedades del Grupo se comprometen a ofertar a los trabajadores en Convenio la jubilación parcial en las mismas condiciones que el Acuerdo anterior.

La obligación total devengada de estos tres planes de prestación definida ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, para 31 de diciembre de 2009. La tasa de descuento aplicada en 2009 es del 3% (4% en 2008) y la hipótesis de crecimiento salarial se ha estimado teniendo en cuenta los mejores estimados del Grupo para cada sociedad.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Se han utilizado en lo aplicable a sociedades domiciliadas en España las tablas de mortalidad actualizadas en el momento de la valoración y legalmente recomendadas para este tipo de compromisos, PERM 2000 y PERF 2000 de experiencia española, para hombres y mujeres, respectivamente.

Bajo determinadas circunstancias la regulación laboral en Austria permite a los empleados que cumplan una serie de condiciones acogerse a un programa de jubilación parcial. Aquellos empleados que se acogen al mencionado programa trabajan el 50% de la jornada laboral hasta la fecha de jubilación y reciben el 75% del salario correspondiente a una jornada laboral completa siendo el diferencial del 25% adicional pagado soportado por los organismos de la seguridad social del país.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia de los anteriormente referidos acuerdos, por importe de 12.542 y 14.256 miles de euros, respectivamente.

Otras obligaciones con el personal incluye, principalmente, determinadas obligaciones legales con los empleados del subgrupo SBER cuya fecha de incorporación a la empresa se hubiese producido con anterioridad al 1 de enero de 2003 y que se pondrán de manifiesto a la fecha de jubilación o baja por otros motivos de acuerdo con la normativa vigente en Austria. La obligación total devengada de este plan de prestaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importe de 4.821 miles de euros para 31 de diciembre de 2009 (5.687 miles de euros para 31 de diciembre de 2008). La tasa de descuento aplicada es del 5,5% (6,00% en 2008) y la hipótesis de crecimiento salarial del 3% (3,5% en 2008)

Así mismo otras obligaciones con el personal incluye además la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009 la obligación devengada asciende a 990 miles de euros (1.044 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Las pérdidas y ganancias actuariales relativas a los planes de prestación definida o prestaciones por contrato de relevo que mantiene el Grupo con sus empleados, se reconocen en el epígrafe de gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**19. Otras Provisiones**

El detalle al 31 de diciembre de Otras provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
No corriente		
Otros	<u>4.663</u>	<u>6.744</u>
Corriente		
Prestaciones a empleados	1.231	2.218
Otros	9.854	4.328
Derechos de emisión	<u>402</u>	<u>124</u>
	<u>11.487</u>	<u>6.670</u>

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros			
	Otras prestaciones a empleados	Derechos de emisión	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2007	<u>1.100</u>	<u>-</u>	<u>9.959</u>	<u>11.059</u>
Reclasificaciones (nota 18)	1.239	-	187	1.426
Provisiones dotadas	1.158	124	4.061	5.343
Provisiones utilizadas	(1.279)	-	(1.537)	(2.816)
Provisiones revertidas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.598)</u>	<u>(1.598)</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>2.218</u>	<u>124</u>	<u>11.072</u>	<u>13.414</u>
No corriente	-	-	6.744	6.744
Corriente	<u>2.218</u>	<u>124</u>	<u>4.328</u>	<u>6.670</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>2.218</u>	<u>124</u>	<u>11.072</u>	<u>13.414</u>
Reclasificaciones	-	557	-	557
Provisiones dotadas	712	402	6.797	7.911
Provisiones utilizadas	(1.239)	(681)	(3.122)	(5.042)
Provisiones revertidas	<u>(460)</u>	<u>-</u>	<u>(230)</u>	<u>(690)</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>1.231</u>	<u>402</u>	<u>14.517</u>	<u>16.150</u>
No corriente	-	-	4.663	4.663
Corriente	<u>1.231</u>	<u>402</u>	<u>9.854</u>	<u>11.487</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>1.231</u>	<u>402</u>	<u>14.517</u>	<u>16.150</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

El concepto de Otros incluye provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 4.965 y 1.704 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008 el Grupo revirtió provisiones para contratos onerosos, constituidas en 2007, por importe de 1.410 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha dotado 645 miles de euros por contratos onerosos.

El Grupo no tiene pasivos contingentes en calidad de emisor de garantías. No obstante tiene entregados avales bancarios con el fin de garantizar el buen fin de determinadas operaciones relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 6.370 miles de euros (3.491 miles de euros en 2008). Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

**20. Otros Ingresos y Otros Gastos de Explotación**

El detalle de otros ingresos de explotación en los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Arrendamientos operativos	97	24
Subvenciones de explotación	759	680
Traslado a resultados de subvenciones	970	681
Beneficios por venta de inversiones inmobiliarias	-	64
Excesos de provisiones (notas 6, 18 y 19)	2.838	1.752
Otros ingresos	<u>1.075</u>	<u>1.223</u>
	<u>5.739</u>	<u>4.424</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Gastos por arrendamientos operativos	192	265
Reparaciones y conservación	17.146	16.366
Servicios de profesionales independientes	9.423	7.758
Transportes	10.009	12.504
Primas de seguros	1.705	1.479
Suministros	23.606	20.913
Tributos	514	559
Otros gastos	<u>12.385</u>	<u>36.093</u>
	<u>74.980</u>	<u>95.937</u>

**21. Gastos de Personal**

Su detalle durante los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Sueldos, salarios y asimilados	57.702	73.457
Aportaciones a planes de pensiones	1.809	1.843
Seguridad social	17.283	20.444
Otros gastos sociales	4.016	5.977
Dotaciones a provisiones para prestaciones a empleados	<u>1.328</u>	<u>12.589</u>
	<u>82.138</u>	<u>114.310</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Número medio de empleados	
	2009	2008
Directores, ingenieros y licenciados	106	126
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	66	72
Jefes administrativos y de taller	91	83
Ayudantes no titulados	56	70
Oficiales administrativos	196	181
Subalternos	2	4
Personal de planta	<u>1.280</u>	<u>1.434</u>
	<u>1.797</u>	<u>1.970</u>

**22. Impuesto sobre las Ganancias**

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2009 y 2008 es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Impuesto corriente	(374)	9.342
Impuestos diferidos (nota 12)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(15.583)</u>	<u>(6.194)</u>
	<u>(15.957)</u>	<u>3.148</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Beneficios / (pérdidas) antes de impuestos	<u>(42.025)</u>	<u>40.731</u>
Gasto (ingreso) esperado al tipo impositivo de la Sociedad Dominante (28%)	(11.768)	11.405
Diferencias permanentes	(2.304)	(5.859)
Deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio y no aplicadas	(983)	(120)
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	126	(88)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas aplicados y no reconocidos en ejercicios anteriores	(28)	(37)
Deducciones fiscales aplicadas y no reconocidas en ejercicios anteriores	-	(2.180)
Ajustes de ejercicios anteriores	(857)	27
Créditos fiscales no reconocidos en ejercicios anteriores	(655)	-
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	<u>512</u>	<u>-</u>
Gasto (ingreso) contable	<u>(15.957)</u>	<u>3.148</u>

La naturaleza de las diferencias permanentes es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Provisiones	(491)	(5.795)
Desdotación provisión otros activos intangibles	(365)	-
Otros	<u>(1.448)</u>	<u>(64)</u>
	<u>(2.304)</u>	<u>(5.859)</u>

El importe de provisiones incluye, al 31 de diciembre de 2008, 5.288 miles de euros por la reversión de la provisión constituida en relación con la inversión que se mantenía en Altx. Inc. (véase nota 5.2).

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La naturaleza de las deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Inversión en activos fijos nuevos	609	1.069
Doble imposición de dividendos	186	617
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	108	80
Formación de personal	9	56
Otros	<u>71</u>	<u>478</u>
	<u>983</u>	<u>2.300</u>

La conciliación del gasto por impuesto corriente con los activos y pasivos netos por el impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Impuestos corrientes	(374)	9.342
Ajustes de ejercicios anteriores	929	-
Activos por impuesto corriente años anteriores no cobrado	(269)	-
Pasivos por impuesto corriente años anteriores no pagado	1.570	-
Retenciones y pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	<u>(707)</u>	<u>(2.923)</u>
	<u>1.149</u>	<u>6.419</u>

En el ejercicio 2007, la Sociedad dominante acogió la plusvalía obtenida al beneficio por reinversión de beneficios extraordinarios establecido en el artículo 22 de la Norma Foral 24/1966, del Impuesto sobre Sociedades, no integrando en la base imponible la mencionada plusvalía.

El importe a reinvertir por la Sociedad dominante es el importe de venta de los elementos acogidos a la mencionada exención, que en este caso ascienden a 4.314.078 euros, y la reinversión deberá materializarse dentro del plazo comprendido entre el año anterior de la entrega o puesta a disposición de los bienes y los tres años posteriores.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de 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 2009 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2005 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 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico donde se encuentra domiciliada la Sociedad, 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 (sin límite temporal en los territorios de Álava y Vizcaya) 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.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de Tubacex, S.A., Acería de Alava, S.A., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A., Tubacex Taylor Accesorios, S.A., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Tubos Mecánicos Norte, S.A., del ejercicio 2009, es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2009 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 las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**23. Remuneraciones a la Dirección**

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.099	2.855
Prestaciones post-empleo	<u>151</u>	<u>156</u>
	<u>2.250</u>	<u>3.011</u>

Al 31 de diciembre de 2009 el personal de Alta Dirección de la Sociedad no mantiene saldos por anticipos ni créditos. El concepto de prestación post-empleo corresponde, básicamente, a las aportaciones a un plan de aportación definida en una entidad de previsión social voluntaria.

**24. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante****24.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2009 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 378 miles de euros (892 miles de euros en 2008) por atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités.

Al 31 de diciembre de 2009 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2009 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.

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

Durante el ejercicio 2009 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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

En relación con el contenido de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A. manifiestan que no tienen participaciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, ostentan cargos o desarrollan funciones o actividades que se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Objeto social	Cargos y funciones
D. Alvaro Videgain Muro	Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Presidente
	Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.	Comercialización de tubos	Presidente
	Salem Tube Inc.	Fabricación de tubos	Presidente
	Schoeller-Bleckmann	Inmobiliaria	Presidente
	Edelstahlrohr Immobilien AG		
	Schoeller-Bleckmann	Fabricación y comercialización de tubos	Presidente
	Edelstahlrohr GmbH (SBER)		
	Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Fabricación de accesorios	Presidente
	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Presidente
D. Juan Garteizgogea Iguain	Tubos Mecánicos, S.A.	Comercialización de tubos	Presidente
	Tubos Mecánicos Norte, S.A.	Comercialización de tubos	Presidente
D. Luis María Uribarren Axpe	AltX Inc.	Fabricación de tubos	Presidente
	Metaux Inox Services, S.A.S.	Comercialización de tubos	Presidente
D. Juan José Iribecampos Zubia	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Consejero
	Tubos Reunidos, S.A.	Fabricación de tubos	Consejero
	Tubos Reunidos, S.A.	Fabricación de tubos	Consejero

**25. 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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2009, mantiene inversiones por un valor neto aproximado de 2.891 miles de euros (4.025 miles de euros en 2008) y ha incurrido en 1.887 miles de euros (2.985 miles de euros en 2008) 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 2009, excepto por una provisión total de 249 miles de euros (412 miles de euros en 2008) registrada en una de las sociedades dependientes, domiciliada en Estados Unidos de América, para cubrir un riesgo de contaminación de aguas, cuya cuantía ha sido valorada por un experto independiente, el Grupo no tiene registradas más provisiones por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

**26. Honorarios de Auditoría**

La facturación de 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, ha ascendido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, en concepto de honorarios y gastos por servicios profesionales, a los siguientes importes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por servicios de auditoría	193	229
Por otros servicios	—	<u>3</u>
	<u>193</u>	<u>232</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios de auditoría realizados durante los ejercicios 2009 y 2008, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante el ejercicio 2009 honorarios y gastos por importe de 57 miles de euros. Otros auditores han repercutido 84 miles de euros en relación con la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 de sociedades que forman parte del Grupo consolidado (168 miles de euros en 2008) y 77 miles de euros por otros servicios (133 miles de euros en 2008).

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**27. Información Financiera por Segmentos**

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente debido a que requieren tecnologías y estrategias de mercado diferentes.

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

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

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

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, Austria, 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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	<u>Segmento Tubo Inoxidable</u>		<u>Segmento Tubo de Carbono</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Total ingresos ordinarios de clientes externos	<u>347.909</u>	<u>625.767</u>	<u>23.556</u>	<u>46.037</u>	<u>371.465</u>	<u>671.804</u>
Total ingresos ordinarios de los segmentos	<u>347.909</u>	<u>625.767</u>	<u>23.556</u>	<u>46.037</u>	<u>371.465</u>	<u>671.804</u>
Amortización y depreciaciones	<u>(16.464)</u>	<u>(15.964)</u>	<u>(567)</u>	<u>(704)</u>	<u>(17.031)</u>	<u>(16.668)</u>
Reversiones deterioro activos intangibles	<u>(1.303)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.303)</u>	<u>-</u>
Deducciones / Reversiones de valor de existencias	<u>(8.485)</u>	<u>(8.634)</u>	<u>150</u>	<u>(800)</u>	<u>(8.335)</u>	<u>(9.434)</u>
Ingresos financieros	<u>472</u>	<u>1.523</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>472</u>	<u>1.523</u>
Gastos financieros	<u>(7.538)</u>	<u>(12.758)</u>	<u>(221)</u>	<u>(835)</u>	<u>(7.759)</u>	<u>(13.593)</u>
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	<u>193</u>	<u>622</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193</u>	<u>622</u>
Diferencias de tipo de cambio	<u>483</u>	<u>(3.533)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>483</u>	<u>(3.533)</u>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos de los segmentos	<u>(42.321)</u>	<u>33.421</u>	<u>296</u>	<u>7.310</u>	<u>(42.025)</u>	<u>40.731</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	<u>15.964</u>	<u>(1.537)</u>	<u>(7)</u>	<u>(1.611)</u>	<u>15.957</u>	<u>(3.148)</u>
Beneficios (pérdidas) del ejercicio	<u>(26.357)</u>	<u>31.884</u>	<u>289</u>	<u>5.699</u>	<u>(26.068)</u>	<u>37.583</u>
Activos del segmento	<u>480.465</u>	<u>615.613</u>	<u>44.063</u>	<u>57.438</u>	<u>524.528</u>	<u>673.051</u>
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<u>1.496</u>	<u>1.913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.496</u>	<u>1.913</u>
Total activos	<u>481.961</u>	<u>617.526</u>	<u>44.063</u>	<u>57.438</u>	<u>526.024</u>	<u>674.964</u>
Inversiones en activos fijos con duración superior al año	<u>42.435</u>	<u>54.186</u>	<u>1.486</u>	<u>1.234</u>	<u>43.921</u>	<u>55.420</u>
Pasivos del segmento	<u>270.597</u>	<u>367.153</u>	<u>14.280</u>	<u>27.847</u>	<u>284.877</u>	<u>395.000</u>

(Continúa)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

## Miles de euros

	<u>Europa</u>		<u>Estados Unidos</u>		<u>Otros</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos ordinarios de clientes externos	<u>220.228</u>	<u>407.587</u>	<u>66.873</u>	<u>144.714</u>	<u>84.364</u>	<u>119.503</u>	<u>371.465</u>	<u>671.804</u>
Activos no corriente del segmento	<u>177.424</u>	<u>150.878</u>	<u>7.908</u>	<u>8.443</u>	<u>270</u>	<u>120</u>	<u>185.602</u>	<u>159.441</u>

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

**28. Política y Gestión de Riesgos****28.1 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 marca las políticas 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.

**28.1.1 Riesgo de mercado**

- Riesgo de precios de materias primas

El Grupo utiliza desde marzo de 2007, contratos de futuro de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta.

Al 31 de diciembre de 2009, si el precio del níquel se hubiera incrementado o disminuido en un 10% las compras consolidadas se hubiesen incrementado o disminuido en un importe de 4.133 miles de euros, aproximadamente.

Así mismo, si los precios de las materias primas en su conjunto se hubieran incrementado o disminuido en un 10% las compras consolidadas se hubiesen incrementado o disminuido en un importe de 7.073 miles de euros, aproximadamente.

(Continúa)

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 en dólares de EE.UU. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos en divisa, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2009 si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido superior en 4.032 miles de euros.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y venta de productos y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, 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. En la nota 8 se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2009.

A efectos de presentación de información financiera la Dirección del Grupo designa contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, principalmente en dólares de EE.UU. El Grupo asume el riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en EE.UU. dado que no es representativo sobre el total de activos. Al 31 de diciembre de 2009 los activos netos mantenidos en EE.UU. ascienden a 26.665 miles de euros, aproximadamente (26.123 miles de euros, aproximadamente en 2008).

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Activos financieros disponibles para la venta

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en fondos de inversión clasificados como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados.

- Inversiones mantenidas en obras de arte

Así mismo la Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de mercado por las inversiones mantenidas en obras de arte y registradas en el Inmovilizado intangible. Es política de la Sociedad solicitar valoraciones periódicas a terceros independientes con el fin de identificar potenciales minusvalías latentes.

#### 28.1.2 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.

Al 31 de diciembre de 2009 la exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en los epígrafes de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 79.428 miles de euros (164.355 miles de euros en 2008). Parte de estos créditos por importe de 2.102 miles de euros (1.378 miles de euros en 2008) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre de 2009 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes no deteriorados y que se encuentran vencidos asciende a 12.536 miles de euros, aproximadamente (21.096 miles de euros aproximadamente en 2008). Ninguno de estos créditos se encuentra vencido desde hace más de dos meses y el Grupo considera que no son de dudosa recuperabilidad, teniendo en cuenta que la operativa normal de negocio, en ocasiones, y por causas distintas al riesgo de insolvencia, provoca la existencia de retrasos en el cobro.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

28.1.3 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.

El desglose por vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo se muestra en las notas 15 y 16 corrientes:

- Los préstamos y otros pasivos remunerados corresponden principalmente a líneas de crédito que son renovadas a los tres años.
- Respecto a los pasivos por impuestos sobre las ganancias su liquidación se producirá aproximadamente en seis meses a contar desde el 31 de diciembre de 2009.
- Respecto a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar un desglose por vencimientos sería el siguiente :

	Miles de euros	
	2009	2008
Menos de 3 meses	41.445	89.683
Entre 3 y 12 meses	<u>7.186</u>	<u>4.078</u>
	<u>48.631</u>	<u>93.761</u>

28.1.4 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 corto y 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.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los recursos financieros ajenos a largo plazo no son significativos sobre el total de recursos ajenos, y por lo tanto su contribución al riesgo de tipo de interés es baja.

Los recursos financieros ajenos a corto plazo son sin embargo significativos sobre el total de recursos ajenos. Los préstamos y otros pasivos remunerados corrientes al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 152.292 miles de euros (210.011 miles de euros en 2008). Durante el ejercicio 2009 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 180 millones de euros (204 millones de euros, aproximadamente, en 2008). Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 0,5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 900 miles de euros (1 millón de euros en 2008).

Los valores razonables de las distintas categorías del balance de situación consolidado, no difieren sustancialmente de su valor en libros al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### Informe de Gestión Consolidado

#### Ejercicio 2009

El ejercicio de 2009 se ha caracterizado por una profunda recesión económica, sin precedentes desde hace muchos años, que ha afectado a la práctica totalidad de zonas geográficas y sectores de actividad a nivel mundial. De esta forma, se consolidaba el efecto contagio de la crisis financiera que se desataba en la segunda mitad del año 2008 y que terminaba afectando con virulencia a la economía real. En este contexto, la recesión económica mundial en el año 2009 ha sido un hecho, al haber retrocedido el Producto Mundial en este periodo un 0,8%, de acuerdo con los datos del Fondo Monetario Internacional.

Las economías estadounidense y europea mantenían así la fuerte caída de actividad que habían iniciado en el segundo semestre del año 2008, como consecuencia de múltiples factores que conducían a un intenso debilitamiento tanto del consumo privado como de la inversión empresarial. Entre estos factores, se encontraban de nuevo el endurecimiento de las condiciones financieras, el deterioro del mercado laboral, la pérdida de poder adquisitivo como consecuencia de la corrección de los precios inmobiliarios y, en general, la desaceleración económica mundial. Esta situación llevaba a que el Producto Interior Bruto de Estados Unidos retrocediera en 2009 un 2,5% frente al crecimiento del 0,4% experimentado en 2008. En la economía estadounidense, sin embargo, se vislumbraban ya en la segunda parte del año ciertas señales de recuperación, que llevaban a tasas positivas de crecimiento del Producto Interior Bruto tanto en el tercer como en el cuarto trimestre del año. Europa, por su parte, experimentaba en el ejercicio de 2009 una caída del Producto Interior Bruto del 3,8% (frente a un crecimiento del 0,6% en 2008). Al igual que en Estados Unidos, las tasas de crecimiento del tercer y cuarto trimestre eran ya ligeramente positivas en Europa, pero con evidentes diferencias entre los distintos países, destacando Francia y especialmente Alemania como motores de esta mejoría.

Las economías emergentes, por su parte, han vuelto a mostrar de nuevo un mejor comportamiento que Estados Unidos y Europa, especialmente China e India, que sólo experimentaban una ligera desaceleración en sus fuertes tasas de crecimiento. Así, según datos del Fondo Monetario Internacional, China creció en 2009 un 8,7% (frente al 9,6% de 2008), mientras que India crecía un 5,6% (frente a un 7,3% en 2008).

Esta situación de la economía mundial ha influido muy negativamente en las inversiones acometidas en los sectores petrolífero, energético y petroquímico. Así, el fuerte deterioro de los mercados financieros (con su impacto en el acceso a la financiación por parte de las compañías petroleras, petroquímicas y energéticas) y la caída de demanda energética como consecuencia de la fuerte crisis mundial provocaban un profundo ajuste en los niveles de inversión en estos sectores. En la última parte del año 2009, la estabilización de los precios del petróleo en niveles atractivos para la inversión (70-75 dólares/barril), así como la ligera mejoría evidenciada por la economía mundial, permitieron apreciar cierto repunte de actividad en el sector, aunque aún en niveles muy bajos.

2.

La situación de los mercados de divisas durante 2009 ha sido algo más favorable a las empresas exportadoras europeas, ya que aunque el euro ha mantenido su fortaleza frente al dólar, éste se ha apreciado ligeramente respecto a la moneda única. El tipo de cambio promedio en el año 2009 ha sido de 1,40 dólares, frente a los 1,47 dólares de media en 2008.

En cuanto a los mercados de materias primas, y especialmente las básicas en nuestro negocio (níquel, chatarra de inoxidable, molibdeno y cromo), los mercados han recuperado ligeramente respecto a los precios en los que se cerró el ejercicio de 2008. Aún así, los precios medios de estos metales se han situado significativamente por debajo de los del año anterior. Así, el precio medio del níquel se situaba, tomando las cotizaciones medias del London Metal Exchange (LME), en 14.795 dólares por tonelada, un 30% por debajo del promedio alcanzado en el año 2008, que fue de 21.111 dólares por tonelada. A pesar de esta caída de precios promedio, la tendencia del precio del níquel a lo largo del año ha sido claramente alcista, alimentada por el mantenimiento de niveles de demanda altos en economías emergentes (especialmente China) y por corrección de unos precios que a finales de 2008 se antojaban demasiado bajos para la realidad de la oferta y demanda. El precio de otra de las principales materias primas utilizadas en el proceso productivo del Grupo, el molibdeno, ha experimentado una caída del 61% en el precio promedio respecto al año 2008, aunque su evolución ha sido bastante estable a lo largo del año (moviéndose entre 20.000 y 30.000 dólares por tonelada). Al igual que en el caso del níquel, el molibdeno sufrió la corrección más intensa en sus precios en la segunda mitad del año 2008.

Por lo que se refiere al petróleo, el escenario de precios ha mejorado sensiblemente respecto al cierre del ejercicio de 2008, año en el que, tras tocar máximos históricos de 145 dólares/barril a mediados de año, el crudo experimentó una severa corrección que le llevó a cerrar el ejercicio por debajo de los 40 dólares. Así, durante el primer semestre del año 2009 se producía una subida gradual de sus precios hasta alcanzar los 70 dólares por barril, niveles que con ligeras oscilaciones se mantenían en el segundo semestre del año. Estos precios del petróleo, junto a una mejoría de las condiciones de acceso a la financiación a nivel mundial y una recuperación de los niveles de confianza en el incremento de la demanda energética a nivel mundial permiten dibujar un escenario más positivo para acometer las necesarias e importantes inversiones en toda la cadena de valor de producción y transformación de petróleo y de sus derivados.

Este entorno de recesión a nivel mundial, unido a la fuerte contracción de los niveles de inversión en los sectores de demanda finales, han provocado una profunda contracción de la demanda en el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura en el que opera el Grupo Tubacex.

3.

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2009

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2009 se examinará 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 Política de gestión de riesgos.

1.4 Actividad comercial.

1.5 Actividad industrial.

1.6 Plan de Competitividad.

1.7 Plan Estratégico.

### 1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los años 2009, 2008 y 2007.

	<i>(en millones de euros)</i>					
	2009		2008		2007	
	%	%	%	%	%	%
<i>Ventas netas</i>	371,47	100,00	671,80	100,00	696,73	100,00
<i>Otros ingresos</i>	5,82	1,57	4,48	0,67	7,70	1,10
<i>Variación de las existencias</i>	-65,26	-17,57	13,54	2,02	29,09	4,17
<b>Valor total de la explotación</b>	<b>312,03</b>	<b>84,00</b>	<b>689,82</b>	<b>102,68</b>	<b>733,51</b>	<b>105,28</b>
<i>Aprovisionamientos y compras</i>	-173,29	-46,65	-407,20	-60,61	-441,80	-63,41
<i>Gastos de personal</i>	-82,14	-22,11	-114,31	-17,02	-94,68	-13,59
<i>Gastos externos y de explotación</i>	-74,98	-20,18	-95,94	-14,28	-90,87	-13,04
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>-18,38</b>	<b>-4,95</b>	<b>72,38</b>	<b>10,77</b>	<b>106,17</b>	<b>15,24</b>
<i>Gastos por amortización y deterioro</i>	-17,03	-4,58	-16,67	-2,48	-16,69	-2,40
<b>Beneficio neto de explotación</b>	<b>-35,41</b>	<b>-9,53</b>	<b>55,71</b>	<b>8,26</b>	<b>89,47</b>	<b>12,84</b>
<i>Ingresos financieros</i>	1,15	0,31	2,15	0,32	7,82	1,12
<i>Gastos financieros</i>	-7,76	-2,09	-17,13	-2,55	-19,84	-2,85
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>-42,03</b>	<b>-11,31</b>	<b>40,73</b>	<b>6,06</b>	<b>77,46</b>	<b>11,12</b>
<i>Resultados extraordinarios</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>	<b>-42,03</b>	<b>-11,31</b>	<b>40,73</b>	<b>6,06</b>	<b>77,46</b>	<b>11,12</b>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	15,96	4,30	-3,15	-0,47	-20,80	-2,99
<b>Beneficios netos del ejercicio</b>	<b>-25,78</b>	<b>-6,94</b>	<b>37,58</b>	<b>5,59</b>	<b>56,66</b>	<b>8,13</b>
<i>Intereses minoritarios</i>	-0,29	-0,08	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>-26,07</b>	<b>-7,02</b>	<b>37,58</b>	<b>5,59</b>	<b>56,66</b>	<b>8,13</b>

4.

En términos de tendencia se analizan los elementos más importantes en la evolución registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

- Las ventas han experimentado un fuerte descenso del 44,7% en 2009 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esta evolución es consecuencia del fuerte deterioro experimentado por el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura en el año 2009, en comparación con un ejercicio positivo como fue el de 2008. Así pues, la facturación cae como consecuencia de los menores volúmenes facturados, así como de unos precios medios más bajos. Aunque la dinámica de precios del sector también se ha visto dañada como consecuencia de la caída de la demanda, en el menor precio medio influyen de manera determinante los precios de las materias primas, que al haber sido sensiblemente más bajos que los de 2008, provocan que los recargos de aleación facturados sean, en consecuencia, mucho menores.
- El coste de aprovisionamientos se ha situado en un 46,7% de las ventas netas. Esta partida ha experimentado una disminución del 57,45% respecto al ejercicio de 2008. En esta evolución vuelve a ser determinante la fuerte caída en la demanda del principal producto fabricado por el Grupo, lo cual se refleja en un menor volumen de consumos de materia prima, así como el menor precio, antes mencionado, de dichas materias primas. A lo largo del ejercicio esta corrección de los precios de las materias primas ha tenido un impacto negativo en la valoración de los inventarios del Grupo y por tanto en la rentabilidad reflejada en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los gastos de personal han disminuido en un 28,1%. En esta evolución se debe tener en cuenta que en el ejercicio de 2008 se incluyó una provisión extraordinaria para la cobertura de los pasivos derivados de la puesta en marcha de un nuevo acuerdo para la aplicación del contrato de relevo durante el periodo 2008-2012 en las empresas Tubacex S.A., Tubacex Tubos Inoxidables S.A. y Acería de Álava S.A. Incluso sin tener en cuenta el efecto del Plan Relevo, los gastos de personal habrían disminuido de forma significativa (un 21,1%), como consecuencia del ajuste de la capacidad productiva que se veía obligado a realizar el Grupo para adecuar su dimensión a la realidad de la demanda final. Este ajuste se realizaba fundamentalmente vía personal eventual, sin afectar a la estructura fija del Grupo. Las subidas salariales en las filiales anteriormente mencionadas se llevaban a cabo de acuerdo a lo establecido en el Convenio Colectivo que regirá las relaciones sociales de dichas empresas hasta el año 2012. El número de personas empleadas por el Grupo ha pasado de 1.970 como promedio en 2008 a 1.797 de media en el año 2009, con una disminución de 173 personas.

5.

- Los “Otros gastos de explotación” del Grupo han disminuido un 21,8% en el ejercicio de 2009. Para analizar la evolución de esta partida hay que tener en cuenta por un lado, la disminución en los volúmenes facturados, y por otro, que en este epígrafe se incluye la factura energética (electricidad y gas), la cual ha estado sujeta a importantes subidas desde mediados del año 2008. El Grupo Tubacex ha intensificado proyectos específicos destinados a contener las principales líneas de gasto corriente que han permitido la reducción de esta partida en el año 2009, y que seguirán dando sus frutos en el próximo ejercicio.
- La situación financiera del Grupo se ha visto especialmente reforzada este año 2009 - véase el punto 1.2 de este informe. A pesar de los resultados negativos que presenta la cuenta de resultados del Grupo, el endeudamiento neto (calculado tal y como se explica en el apartado 1.2) en 2009 disminuía en 61,7 millones de euros. Un año más, la mayor parte de la financiación utilizada por el Grupo se ha destinado a la necesidad de financiar su capital circulante, cuyo volumen en toneladas ha sido mucho menor en 2009 que en 2008. Este menor volumen de deuda, junto a unos tipos de interés de referencia (Euribor) sensiblemente más bajos que los vigentes en 2008, permitían que los resultados financieros netos (negativos) disminuyeran de forma significativa (más de 8 millones de euros). También hay que tener en cuenta, aunque en menor medida, el impacto que las diferencias en tipo de cambio tienen en este epígrafe, las cuales son consecuencia de la política del Grupo de monitorizar la exposición tanto de las ventas como de los costes de aprovisionamiento a las oscilaciones de las diferentes divisas.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, se genera un ingreso fiscal de 16 millones de euros como consecuencia de la activación de las pérdidas en la práctica totalidad de las filiales que conforman el Grupo.

## **1.2 Actividad Financiera**

Los fondos propios del Grupo se han situado en 240,9 millones de euros a finales de 2009, lo que representa un 45,8% sobre el total pasivo (41,4% en 2008). Por su parte, el nivel de deuda neta (préstamos y otros pasivos remunerados tanto a corto como a largo plazo menos activos financieros corrientes y efectivo y otros medios líquidos equivalentes) sobre fondos propios se ha situado en el 63,8% frente al 75,2% de 2008. La fortaleza financiera que ha venido demostrando el Grupo se ha probado como factor extremadamente relevante a lo largo del año, en el cual la profunda crisis financiera experimentada a nivel mundial seguía generando restricciones de financiación a las empresas por parte de los bancos. En este contexto, la sólida posición financiera del Grupo le ha permitido seguir manteniendo sin problemas la confianza de los bancos financiadores.

6.

Como es habitual dada la dinámica de producción del Grupo, que fabrica la gran mayoría de su producto contra pedido, la parte más significativa de su endeudamiento se destina a la financiación de su fondo de maniobra. Este fondo de maniobra (no financiero) a cierre del ejercicio ascendía a 203,5 millones de euros, cubriendo más que holgadamente los 153,6 millones de euros de endeudamiento neto con el que contaba el Grupo a esa misma fecha. El importe de deuda a largo plazo se incrementó ligeramente en el año 2008 como consecuencia de la decisión de financiar a largo plazo las importantes inversiones estratégicas que ha llevado a cabo el Grupo en los últimos ejercicios en sus principales plantas productivas, adecuando así su estructura de pasivo a la realidad de activos financiados. En el ejercicio de 2009 el endeudamiento a largo plazo se ha mantenido más o menos estable.

Durante el año 2009, el valor de las acciones de Tubacex en Bolsa ha subido un 17% a pesar de la difícil situación de demanda de los productos del Grupo. Los principales índices bursátiles registraron recuperaciones ligeramente superiores a las alcanzadas por las acciones de Tubacex. Los títulos de la Sociedad han pasado de 2,35 euros por acción al cierre de 2008 a 2,75 euros por acción en su última cotización de 2009. La cotización máxima del año se produjo en el mes de septiembre, cuando el valor de las acciones se situó en 3,57 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 31 de marzo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 1,58 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 149,07 millones de acciones, lo que supone un descenso del 31% respecto al número de títulos negociados en 2008, que ascendió a 215,79 millones de acciones. Esta disminución se encuentra en línea con la experimentada por el mercado bursátil en general.

Este volumen negociado supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 112% 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 381,36 millones de euros, cifra inferior en un 68% respecto a la de 2008, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 1.193,01 millones de euros. La capitalización bursátil de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 asciende a 365,69 millones de euros, cifra que representa un incremento del 17% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 312,50 millones de euros.

Desde el 1 de julio de 2008, Tubacex forma parte del índice "IBEX MEDIUM CAP" integrado por los 20 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35". Este índice ha experimentado una subida del 13,8% a lo largo del año 2009, algo inferior a la acumulada por las acciones de Tubacex.

7.

### **1.3 Política de gestión de riesgos**

Es importante resaltar que en el año 2009 el Grupo ha intensificado su labor de establecimiento y seguimiento de políticas activas de gestión de riesgos, las cuales, destinadas a mitigar la exposición de la Sociedad a los principales riesgos asociados a su actividad, adquirirían especial relevancia en un entorno de severa recesión económica como el experimentado a lo largo del ejercicio de 2009.

A continuación se detallan las principales medidas concretas que el Grupo utiliza para controlar su exposición a estos riesgos asociados a su actividad:

- Riesgo de precios de materias primas

El Grupo utiliza contratos de permuta de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta. Este control es especialmente importante para la cobertura de los pedidos a precio fijo.

- 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 en dólares de Estados Unidos. Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y ventas denominadas en moneda extranjera, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras.

A pesar de que la ligera recuperación experimentada por el dólar frente al euro en el año 2009, el valor del dólar frente a la moneda única se ha mantenido en niveles históricamente muy bajos. Éste es un factor primordial a tener en cuenta y que ha afectado negativamente a la cifra de ventas, al igual que en ejercicios pasados. A efectos de rentabilidad del Grupo, el hecho de que una parte importante de los aprovisionamientos se encuentren denominados en dólares permite compensar el efecto de los bajos niveles actuales de esta moneda frente al euro.

- 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.

8.

- Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y 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. La cobertura de este riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando coberturas IRS.

#### 1.4 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo se han situado en el año 2009 en 371,47 millones de euros, lo que ha supuesto un descenso del 44,7% respecto al ejercicio anterior. Las principales causas de esta corrección han quedado explicadas en el punto 1.1 anterior. La distribución por zonas geográficas de las ventas del Grupo en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

(en millones de euros)

	2009	2008	2007	2009/2008
Europa	220,23	407,59	508,67	(45,97%)
EE.UU.	66,87	144,71	103,96	(53,79%)
Otros países	84,37	119,50	84,10	(29,40%)
Ventas totales	371,47	671,80	696,73	(44,71%)

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 59% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 18% a EE.UU y un 23% a países del resto del mundo. En el año 2008 esta distribución fue de 61%, 21% y 18%, respectivamente.

Como se puede apreciar, la cifra de ventas cae significativamente en todas las áreas geográficas, como consecuencia de la crisis global en la que se ha encontrado inmersa la economía a lo largo de todo el año 2009. El mercado europeo ha tenido una caída ligeramente inferior a la experimentada por el estadounidense, el cual fue el primero en entrar en fase de desaceleración y por ello la facturación del Grupo se ha visto más resentida allí.

En cuanto a la evolución de la facturación en el resto del mundo, ésta disminuye un 29% respecto a 2008. A pesar de este retroceso, cabe resaltar el mejor comportamiento relativo de esta zona geográfica respecto a Europa y Estados Unidos. Este hecho responde a un doble motivo. Por un lado, economías emergentes como China, India o Brasil han sufrido de una forma mucho menos intensa la recesión económica mundial en el año 2009. Por otro lado, el esfuerzo comercial del Grupo por incrementar su presencia en estos mercados sigue dando sus frutos. Cabe recordar que desde el año 2005 Tubacex ha abierto oficinas comerciales en Shangai (China), Sao Paulo (Brasil), Dubai (Emiratos Árabes Unidos) y Moscú (Rusia).

9.

### **1.5 Actividad Industrial**

Las inversiones realizadas en instalaciones, maquinaria y utillaje en el ejercicio de 2009 han supuesto en su conjunto, aproximadamente, 17,43 millones de euros, frente a los 23,2 millones de euros que se invirtieron en el año 2008. Estas cifras de inversión están fuertemente relacionadas y alineadas con el desarrollo del Plan Estratégico del Grupo y del Plan de Competitividad que se explican en los puntos 1.6. y 1.7. de este informe.

El Grupo Tubacex ha mantenido todas las inversiones estratégicas que tenía previstas incluso en el escenario de baja demanda en el que se encuentra el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura desde finales del año 2008. El Grupo tiene una confianza plena en su estrategia y en su situación financiera, por lo que ha mantenido e incluso acelerado todas las inversiones estratégicas para poder reforzar su cartera de productos lo antes posible. Así, se ha procedido a lo largo del ejercicio se ha finalizado la construcción de una nueva planta en las instalaciones de Ternitz (Austria) que se destinará a la fabricación de tubos para umbilicales, cuyo uso está relacionado con la exploración y extracción de petróleo en condiciones críticas de presión, temperatura y corrosión. Las instalaciones productivas localizadas en Álava también han experimentado un fuerte desarrollo con inversiones destinadas a la mejora del mix de producto del Grupo con la puesta en marcha de un nuevo laminador capaz de producir tubos para extracción de petróleo en condiciones extremas y con inversiones que refuerzan la cartera de productos del Grupo en el sector de generación de energía.

A su vez, se han mantenido las necesarias inversiones relacionadas con 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 sólidamente implantados para el mantenimiento preventivo de las 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 y de seguridad industrial.

### **1.6 Plan de Competitividad**

A mediados del año 2003 el Grupo Tubacex inició un ambicioso Plan en sus principales unidades productivas con el fin de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes. Este Plan de Competitividad se ha visto reforzado y complementado, a lo largo del año 2009, con un plan de riguroso control de costes a todos los niveles de la organización, incluyendo, entre otros, subcontrataciones, estructura de personal (especialmente eventual), servicios exteriores, limpieza, gastos de viaje, gastos de mantenimiento y resto de gastos generales.

10.

### **1.7 Plan Estratégico**

El Grupo ha continuado trabajando e invirtiendo en paralelo en sus dos planes estratégicos, con horizontes temporales a 2010 y 2012, respectivamente. Los pilares en los que se apoya la estrategia del Grupo plasmada en ambos planes estratégicos 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 orientación hacia el mercado de proyectos con un “mix” más especializado.
- Desarrollo de mejoras industriales que permitan incrementar la productividad del Grupo.
- Salvaguarda de la posición competitiva del Grupo en Europa en lo que a cuota de mercado y rentabilidad hace referencia.
- Expansión en los mercados de mayor crecimiento previsto en nuestro sector como son el norteamericano y asiático.
- Mejora de las posibilidades de producción del Grupo con una estructura industrial optimizada, especializada y adecuada a los objetivos de producción y coste unitario por producto, sin incurrir en grandes inversiones.
- Estructura directiva y organizativa fuerte y adaptada a los objetivos y planes de acción por área geográfica. Organización orientada a la consecución de resultados.
- Enriquecimiento del portfolio de productos en aquellos nichos de actividad con mayor valor añadido.
- Excelencia comercial y servicio al cliente.
- Apuesta por una innovación transversal en toda la organización, que permita ser líderes en el desarrollo de soluciones para los clientes de las industrias de petróleo, gas y energía.

## **2. SITUACIÓN DEL GRUPO**

Como se ha mencionado anteriormente, la fuerte contracción económica mundial, unida a una crisis financiera sin precedentes cercanos, provocaba, desde el segundo semestre del año 2008, una severa desaceleración en el nivel de inversiones de los sectores consumidores del producto del Grupo (principalmente petroquímico, gas y energía). Esta desaceleración provocaba desde entonces un fuerte ajuste en los niveles de demanda de tubos de acero inoxidable sin soldadura.

11.

En este contexto el Grupo Tubacex está demostrando que se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico – financiero y social. En este sentido, el Grupo ha trabajado y sigue trabajando intensamente para actuar lo más eficientemente posible en el entorno de incertidumbre actual. En este sentido, el Grupo confía plenamente en el proyecto a medio-largo plazo de Tubacex, sustentado en su Plan Estratégico, comentado con anterioridad.

### **3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO, OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

No se han producido acontecimientos a destacar desde el cierre del ejercicio de 2009.

### **4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO**

Respecto a la economía mundial, se prevé que en el ejercicio de 2010 se consolide, aunque aún de forma contenida, la vuelta a tasas de crecimiento positivas en las principales economías mundiales, siéndose, en general, más positivos con la recuperación en Estados Unidos (crecimientos previstos del 2%) que en Europa (entorno al 1%).

En cuanto al mercado de divisas, el dólar está mostrando recientemente una mayor fortaleza respecto al euro, lastrado en las primeras semanas por la fuerte presión institucional y mediática sobre las economías europeas más endeudadas. De mantenerse así, esta tendencia favorecerá a las compañías europeas exportadoras, entre las que se encuentra el Grupo Tubacex.

En cuanto al precio del petróleo, existe un consenso generalizado en que se mantendrá en el entorno de 70-80 dólares por barril en el que lleva moviéndose desde hace meses. Estos precios, junto con la disminución de costes que ha tenido lugar en toda la cadena de valor de las inversiones energéticas y la recuperación de la demanda energética, deberían alentar de nuevo las inversiones en los sectores de petróleo, gas y energía. De hecho, en los últimos meses de 2009 y primeros de 2010 comienzan a percibirse síntomas de una mejoría en este aspecto, con un incremento del número de proyectos en licitación.

El sector industrial en general y siderúrgico en particular experimentará, probablemente, una cierta recuperación en los volúmenes de utilización de capacidad productiva, en consonancia con el escenario macroeconómico que se espera a nivel global. Sin embargo, esta recuperación será progresiva y se mantendrán niveles de actividad aún relativamente bajos en comparación con años como 2007 ó la primera parte de 2008.

En línea con los factores anteriormente descritos, se espera un año de cierta recuperación en los volúmenes de demanda para el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura. Como ya se ha comentado, el segmento de proyectos en nueva capacidad en los sectores de petróleo, gas, química, petroquímica y energético ya está experimentando cierta mejoría en sus niveles de actividad.

12.

El segmento de la distribución para mantenimiento de las infraestructuras energéticas existentes, por su parte, también se espera que experimente una mejoría en sus volúmenes de demanda después del fuerte ajuste de inventarios que hemos presenciado durante todo el año 2009.

Teniendo en cuenta todas las medidas de ajuste de su capacidad y dimensión con el objetivo de adaptarse a la dimensión real de la demanda, el Grupo considera que se encuentra perfectamente estructurado en todas sus áreas de cara a afrontar con solvencia la actual coyuntura e incluso salir reforzado de la misma.

TUBACEX comenzará a rentabilizar a lo largo del año 2010 las inversiones estratégicas previstas en su Plan 2012 orientadas a la innovación, la especialización y el desarrollo de nuevos productos de muy alto valor añadido en los sectores de petróleo, gas, generación eléctrica y energía nuclear, que garantizan una posición competitiva fuertemente reforzada una vez superada la crisis internacional. El acuerdo de largo plazo suscrito con el Grupo Vallourec en materia de I+D+I, desarrollo tecnológico y estrategia comercial es también un factor clave que refuerza la posición comercial y competitiva de la compañía tanto en el corto como en el largo plazo.

## **5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Dado el nicho de productos en los que el Grupo Tubacex concentra su actividad, la política de potenciación de las actividades de I + D+ i es una constante. El Plan Estratégico del Grupo, además, identifica estas actividades como claves para maximizar la competitividad y liderazgo de la Sociedad en su segmento de producto en el medio/largo plazo. En línea con esta estrategia, el Grupo ha creado, en este año 2009, una nueva filial, Tubacex Innovación AIE, cuyo objeto es el desarrollo de la innovación dentro del Grupo.

Entre los aspectos más relevantes del ejercicio en esta materia cabe destacar el acuerdo firmado el 18 de febrero con Vallourec & Mannesmann, por el cual ambas compañías han establecido equipos conjuntos para el desarrollo de nuevos productos. El acuerdo contempla dos ámbitos de colaboración:

- (i) Para los mercados del petróleo y gas, Tubacex y Vallourec & Mannesmann están desarrollando tubos de acero inoxidable y altas aleaciones sin soldadura para ambientes extremos y altamente corrosivos.
- (ii) En el segmento de la generación de energía, Tubacex y Vallourec trabajan conjuntamente para desarrollar nuevos materiales capaces de soportar condiciones extremas de presión y temperatura para la nueva generación de plantas de energía.

13.

El desarrollo de este acuerdo se puede calificar como muy satisfactorio, con importantes inversiones en proyectos I+D+i ya iniciadas a lo largo de este año 2009.

Como proyectos realizados en el año 2009 más relevantes destacamos los siguientes:

- Tubacex Innovación ha sido admitida dentro de la Red Vasca de Ciencia y Tecnología, actuando a partir de ahora como un centro tecnológico empresarial dentro de dicha red.
- Durante 2009 se ha iniciado un proyecto trianual para evaluar la posible utilidad, y su eventual industrialización, de nuevas tecnologías de revestimientos cerámicos, aplicados a los tubos de acero inoxidable.
- Se ha alcanzado un acuerdo de colaboración trianual con el centro tecnológico CEIT, cuyo objeto es el desarrollo de un programa de I+D hasta 2012.
- Tubacex se ha incorporado a la plataforma tecnológica GEOPLAT, cuyo objetivo es el desarrollo de la tecnología necesaria para el desarrollo comercial de la energía geotérmica en España.

## **6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE**

El Grupo 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.

Las principales iniciativas llevadas a cabo en materia de medio ambiente a lo largo del año 2009 son las siguientes:

- En relación al reglamento REACH, orientado a proteger la seguridad y salud de las personas y el medio ambiente ante los riesgos intrínsecos al uso de productos químicos, habiéndose realizado el pre-registro en 2008, se han avanzado en el futuro registro de las sustancias a través de la participación en los consorcios de hierro y escorias.
- La filial del Grupo Acería de Álava se ha conectado a la Red de Vigilancia Ambiental del Gobierno Vasco en lo que respecta al control en continuo de emisiones de partículas y calidad del aire.
- Tubacex se ha adherido a una experiencia piloto liderada por UNESID, orientada a elaborar las guías de riesgos ambientales MIRAT y una herramienta de gestión y cuantificación de riesgos ambientales asociados a las actividades del Grupo.

14.

Por último, y en cuanto a la evolución de indicadores ambientales hace referencia, cabe destacar el incremento en el porcentaje de residuos valorizados frente al total de residuos generados, así como la disminución de la generación de residuos de ácido nítrico en la filial Tubacex Tubos Inoxidables tras la puesta en marcha de un sistema para la regeneración de ácidos.

#### **7. INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ELEMENTOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.**

El Consejo de Administración de Tubacex, S.A. en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2010, ha formulado el presente informe a los efectos de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que recoge la información expresada por el mencionado artículo:

- 7.1.** Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que representa.

A la fecha de emisión del presente informe, el capital social de TUBACEX, S.A. es de cincuenta y nueve millones ochocientos cuarenta mil cuatrocientos cincuenta y uno con noventa céntimos de euro (59.840.451,90 €), representado por ciento treinta y dos millones novecientos setenta y ocho mil setecientas ochenta y dos (132.978.782) acciones iguales, ordinarias, de valor nominal 0,45 euros cada una, numeradas correlativamente del uno al ciento treinta y dos millones novecientos setenta y ocho mil setecientas ochenta y dos, ambas inclusive, que forman una sola serie y clase.

#### **7.2. *Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores***

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones

15.

### **7.3 Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

Las participaciones de consejeros en el capital social de TUBACEX, S.A. tanto directas como indirectas de los que tiene conocimiento la Sociedad, conforme a la información contenida en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, eran, a 31 de diciembre de 2009, las que a continuación se expresan:

<b>NOMBRE</b>	<b>Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS</b>	<b>Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS</b>	<b>TOTAL Nº ACCIONES</b>	<b>PORCENTAJE</b>
Álvaro Videgain	94.300	9.400	103.700	0,078%
Gerardo Aróstegui	-	43.000	43.000	0,032%
Luis María Uribarren	-	637.500	637.500	0,479%
José Antonio González-Adalid	20.000	-	20.000	0,015%
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	11.742.504	-	11.742.504	8,830%
Atalaya Inversiones S.R.L.	6.653.503	-	6.653.503	5,003%
<b>TOTAL</b>	<b>18.510.307</b>	<b>689.900</b>	<b>19.200.207</b>	<b>14,437%</b>

De nuevo según la información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas significativos de TUBACEX a 31 de diciembre de 2009, excluidos los consejeros y la autocartera quedan expresados en la siguiente tabla:

<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS</b>	<b>NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS</b>	<b>% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL</b>
Bagoeta, S.L.	-	24.052.798	18,088%
Cartera Industrial REA, S.A.	6.648.940	-	5,000%
BT Pension Scheme Trustees Limited	-	3.997.306	3,006%

### **7.4. Cualquier restricción al derecho de voto**

No existen restricciones a los derechos de voto.

### **7.5. Los pactos parasociales**

Actualmente no existe ningún pacto de este tipo entre los titulares de participaciones significativas ni entre éstos y la sociedad y/o sus filiales.

**7.6 Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad**

Los consejeros serán designados directamente por la Junta General o a propuesta del Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas. Las propuestas de nombramiento de consejeros deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente.

El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que tengan alguna relación con la gestión de la Sociedad o se hallen vinculadas por razones familiares, profesionales o comerciales con los consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de la sociedad.

En particular, no podrán ser propuestos o designados como consejeros independientes las personas que desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos ejecutivos en la Sociedad; los que sean o hayan sido durante los últimos tres años, socios del auditor externo de la Sociedad o de cualquiera de las sociedades del grupo; los familiares de quien sea o haya sido en los últimos dos años consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad; las personas que mantengan o hayan mantenido el último año una relación de negocios importante con la Sociedad en nombre propio o a través de una sociedad en la que participen significativamente; las personas que directa o indirectamente, a través de sociedades en las que participen de manera significativa, hayan hecho o hayan recibido pagos o donaciones de la Sociedad durante los últimos tres años que pudieran comprometer su independencia; las personas que tengan otras relaciones con la compañía que, a juicio de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, puedan mermar su independencia; quienes no hayan sido propuestos ya sea para su nombramiento o renovación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Los Estatutos Sociales de Tubacex podrán ser modificados de acuerdo a las reglas generales incluidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

17.

**7.7. Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.**

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de TUBACEX es el máximo órgano de decisión de la Sociedad, concretando su actividad en la función general de supervisión y control de los órganos ejecutivos de la misma. La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección, al tiempo que ejerce con carácter indelegable las siguientes funciones:

- \* La aprobación de las estrategias generales de la Sociedad.
  - \* El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la Sociedad.
  - \* La aprobación de la política en materia de autocartera.
  - \* El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
  - \* La identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que proceden de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
  - \* La definición de la estructura del grupo de sociedades.
  - \* La política de Gobierno Corporativo.
  - \* La política de Responsabilidad Social Corporativa.
  - \* La determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.
  - \* En general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias o las que pudieran menoscabar la transparencia fiscal del Grupo.
- 7.8.** Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

Tubacex no cuenta en la actualidad con ningún acuerdo de los descritos en el artículo 116 bis h) de la ley del Mercado de Valores.

- 7.9.** Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

18.

19.

Ningún miembro del equipo directivo ha sido despedido ni la Sociedad ha sido objeto de ninguna Oferta Pública de Adquisición a lo largo del año 2009.

#### **8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

El número de acciones propias se ha mantenido invariable a lo largo del ejercicio de 2009, ascendiendo a 3.142.975 títulos, representativos de un 2,36% del capital social.

#### **9. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN 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:

	<u>Miles de euros</u>
Reservas voluntarias	<u>17</u>
Total	<u>17</u>

#### **10. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

En la nota 8 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se da una información detallada en relación con los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera, materias primas y las permutas de tipo de interés que al 31 de diciembre de 2009 mantiene el Grupo Tubacex.

#### **11. OTROS**

##### **11.1 Honorarios de Auditoría**

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex (en empresas españolas) en el ejercicio 2009 han ascendido a la suma de 193 miles de euros.

#### **12. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

A continuación se incorpora el texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2009 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Tubacex, S.A. que consta de 58 páginas y que forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2009.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A. el 25 de febrero de 2010, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009. Las cuentas anuales consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

---

D. Alvaro Videgain Muro  
(Presidente – Consejero Delegado)

---

D. Manuel Fernández Muiños  
(Vocal)

---

D. Juan Garteizgogea Iguain  
(Vocal)

---

D. Erich Hertner  
(Vocal)

---

D. Ignacio Marco Gardoqui  
(Vocal)

---

D. Oscar Negro Párraga  
(Vocal)

---

D. Guillermo Ruiz Longarte  
(Vocal)

---

D. Pascual Jover Laguardía  
(Secretario no Consejero)

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado  
(Método indirecto)  
correspondientes a los ejercicios  
anuales terminados el

31 de diciembre de 2009 y 2008

	Nota	2009	2008
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficios del ejercicio antes de impuestos		(42.025)	40.731
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	5 y 6	17.031	16.668
Gastos por diferencias de cambio		(483)	3.533
Variación de provisiones	9, 10, 18 y 19	16.051	15.022
Ingresos financieros		(472)	(1.523)
Gastos financieros		7.759	13.593
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación		(193)	(622)
Reversiones de pérdidas por deterioro de activos intangibles	6	(1.303)	-
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		(84)	-
Pérdidas en la venta de inmovilizado material		-	1.475
Subvenciones oficiales diferidas		<u>(759)</u>	<u>(60)</u>
<b>Cambios en el capital circulante</b>		(4.478)	88.817
Disminución en deudores comerciales		98.864	3.224
Variación en existencias		82.938	(19.111)
Variación en gastos anticipados		41	(215)
Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(44.573)	(5.242)
Disminución de provisiones	18 y 19	(3.137)	(2.816)
Disminución de prestaciones a los empleados	18 y 19	(3.838)	(2.354)
Otros conceptos		<u>-</u>	<u>114</u>
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		125.817	62.417
Intereses pagados		(6.580)	(12.137)
Impuesto sobre las ganancias pagado		<u>(4.896)</u>	<u>(11.836)</u>
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>		<u>114.341</u>	<u>38.444</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Procedente de la venta de inmovilizado material e inmaterial		1.125	1.005
Procedente de la venta de activos financieros		2.947	2.081
Intereses recibidos		426	738
Dividendos recibidos		610	-
Adquisición de inmovilizado material		(38.786)	(51.472)
Adquisición de activos intangibles		(4.461)	(3.948)
Adquisición de otros activos financieros		(11.080)	(768)
Otros		<u>(109)</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>		<u>(49.328)</u>	<u>(52.364)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>			
Adquisición de acciones propias		-	(5.331)
Procedente de otros pasivos financieros no corrientes		1.344	1.869
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados		23.110	103.483
Reembolso de pasivos con intereses		(82.379)	(55.144)
Dividendos pagados		(13.154)	(19.831)
Otros		<u>(242)</u>	<u>(194)</u>
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>		<u>(71.321)</u>	<u>24.852</u>
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(6.308)	10.932
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		<u>28.115</u>	<u>17.183</u>
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre</b>		<u>21.807</u>	<u>28.115</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidada de los ejercicios 2009 y 2008.

## TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
para el ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante									
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Reservas de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Ganancias acumuladas	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	59.840	17.108	(7.850)	62.918	798	(1.413)	148.563	279.964	-	279.964
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	(806)	633	(25.777)	(25.950)	(291)	(26.241)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	542	542
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	4.934	-	-	(4.934)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(13.154)	(13.154)	-	(13.154)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	36	36	-	36
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(7.850)</u>	<u>67.852</u>	<u>(8)</u>	<u>(780)</u>	<u>104.734</u>	<u>240.896</u>	<u>251</u>	<u>241.147</u>

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Detalle de las Sociedades Dependientes  
31 de diciembre de 2009 y 2008

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación				Actividad
		2009		2008		
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Acería 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
CFT Servicios Inmobiliarios, S.A.	Llodio (Alava)	-	100%	-	-	Comercialización de tubos
Newco Metals B.V.	Amsterdam (Holanda)	-	51%	-	-	Sociedad de cartera
Special Steels do Brasil Distribuição de Acos Ltda. (SSB)	Sao Paulo (Brasil)	-	40,8%	-	-	Comercialización de tubos
Tubacex Latin América	Sao Paulo (Brasil)	-	40,8%	-	-	Comercialización de tubos
Tubacex & 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 (a)	Ternitz (Austria)	100%	-	100%	-	Sociedad inmobiliaria
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER) (a)	Ternitz (Austria)	100%	-	100%	-	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH (SBTG)	Ternitz (Austria)	-	100%	-	100%	Servicios de asistencia técnica
Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG (SBT) (a)	Ternitz (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)	Paris (Francia)	-	80%	-	80%	Comercialización
Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft (SBERH) (f)	Budapest (Hungría)	-	100%	-	100%	Comercialización
Tubacex América Holding Corporation	Albany – Nueva York (EE.UU.)	100%	-	100%	-	Sociedad de cartera
AltX 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 America, Inc. (anteriormente SB Pipe&Tube Inc.)	Houston (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Comercialización
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)	Abrera (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%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Tubacex Innovación AIE	Llodio (Alava)	100%	-	-	-	Desarrollo de innovación

**Observaciones**

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

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
para el ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Otro resultado global Reservas de conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Otras ganancias acumuladas	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(2.519)</u>	<u>58.171</u>	<u>(1.080)</u>	<u>(1.421)</u>	<u>135.752</u>	<u>265.851</u>
Resultado global del ejercicio	-	-	-	-	<u>1.878</u>	<u>8</u>	<u>37.583</u>	<u>39.469</u>
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	4.747	-	-	(4.747)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(19.831)	(19.831)
Adquisición de acciones propias	-	-	(5.331)	-	-	-	-	(5.331)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(194)	(194)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(7.850)</u>	<u>62.918</u>	<u>798</u>	<u>(1.413)</u>	<u>148.563</u>	<u>279.964</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2009	2008	Patrimonio neto	Nota	2009	2008
Inmovilizado material	5	153.871	133.089	Capital		59.840	59.840
Activos intangibles	6	31.731	26.352	Prima de emisión		17.108	17.108
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.496	1.913	Acciones propias		(7.850)	(7.850)
Activos financieros no corrientes	7	1.264	1.469	Otras reservas		67.852	62.918
Activos por impuestos diferidos	12	<u>33.233</u>	<u>17.799</u>	Otro resultado global		(788)	(615)
				Ganancias acumuladas		<u>104.734</u>	<u>148.563</u>
Total activos no corrientes		221.595	180.622	Patrimonio neto atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	13	240.896	279.964
				Intereses minoritarios		<u>251</u>	<u>-</u>
Existencias	9	174.771	266.044	Total patrimonio neto		241.147	279.964
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	89.763	189.155				
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	22	792	-	Pasivo			
Activos financieros corrientes	7	16.577	7.697	Préstamos y otros pasivos remunerados	15	39.739	41.121
Instrumentos financieros derivados	8	446	3.017	Instrumentos financieros derivados	8	355	1.198
Gastos anticipados		273	314	Prestaciones a los empleados	18	18.267	21.095
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	<u>21.807</u>	<u>28.115</u>	Ingresos diferidos		818	567
Total activos corrientes		304.429	494.342	Otras provisiones	19	4.663	6.744
				Pasivos por impuestos diferidos	12	1.347	1.247
				Otros pasivos financieros no corrientes	16	<u>4.107</u>	<u>3.005</u>
				Total pasivos no corrientes		69.296	74.977
				Préstamos y otros pasivos remunerados	15	152.292	210.011
				Instrumentos financieros derivados	8	1.230	3.162
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	48.631	93.761
				Otras provisiones	19	11.487	6.670
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	<u>1.941</u>	<u>6.419</u>
				Total pasivos corrientes		<u>215.581</u>	<u>320.023</u>
Total activo		<u>526.024</u>	<u>674.964</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>526.024</u>	<u>674.964</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 y 2008.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2009	2008
Ingresos ordinarios	27	371.465	671.804
Otros ingresos	20	5.739	4.424
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	(65.259)	13.535
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		84	60
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales	9	(173.294)	(407.196)
Gastos de personal	21	(82.138)	(114.310)
Gastos por amortización y deterioro	5 y 6	(17.031)	(16.668)
Otros gastos	20	<u>(74.980)</u>	<u>(95.937)</u>
		(35.414)	55.712
Ingresos financieros	7	472	1.523
Gastos financieros	8 y 15	(7.759)	(13.593)
Diferencias de tipo de cambio		483	(3.533)
Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación		<u>193</u>	<u>622</u>
Beneficios antes de impuestos		(42.025)	40.731
Ingreso (gasto) por impuesto sobre las ganancias	22	<u>15.957</u>	<u>(3.148)</u>
Beneficios del ejercicio		<u>(26.068)</u>	<u>37.583</u>
Atribuible a			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(25.777)	37.583
Intereses minoritarios		<u>(291)</u>	<u>-</u>
		<u>(26.068)</u>	<u>37.583</u>
Ganancias (pérdidas) por acción (expresado en euros)			
- Básicas	14	<u>(0.201)</u>	<u>0.289</u>
- Diluidas	14	<u>(0.201)</u>	<u>0.289</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidado  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2009	2008
<b>BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<u>(26.068)</u>	<u>37.583</u>
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero		(806)	1.878
Cobertura de los flujos de efectivo	15	879	11
Efecto impositivo		<u>(246)</u>	<u>(3)</u>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTO</b>		<u>(173)</u>	<u>1.886</u>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>(26.241)</u>	<u>39.469</u>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A:</b>			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(25.950)	39.469
Intereses minoritarios		<u>(291)</u>	<u>-</u>
<b>DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>		<u>(26.241)</u>	<u>39.469</u>