

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

| ACTIVO | Nota | 2011 | 2010 |
|--|------|----------------|----------------|
| Inmovilizado material | 5 | 160.253 | 159.736 |
| Activos intangibles | 6 | 35.319 | 35.371 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | | 1.891 | 1.578 |
| Activos financieros no corrientes | 7 | 1.046 | 1.007 |
| Activos por impuestos diferidos | 12 | 49.492 | 42.287 |
| Total activos no corrientes | | 248.001 | 239.979 |
| Existencias | 9 | 206.680 | 192.335 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 10 | 142.158 | 121.326 |
| Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes | 22 | 891 | 286 |
| Activos financieros corrientes | 7 | 15.978 | 8.508 |
| Instrumentos financieros derivados | 8 | 636 | 546 |
| Otros activos corrientes | | 520 | 505 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 11 | 12.091 | 23.404 |
| Total activos corrientes | | 378.954 | 346.910 |
| Total activo | | 626.955 | 586.889 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

BALANCE

| PATRIMONIO NETO | | | |
|--|-----------|----------------|----------------|
| | Nota | 2011 | 2010 |
| Capital | | 59.840 | 59.840 |
| Prima de emisión | | 17.108 | 17.108 |
| Acciones propias | | (7.850) | (7.850) |
| Otras reservas | | 64.553 | 67.869 |
| Otro resultado global | | (218) | 940 |
| Ganancias acumuladas | | 105.745 | 98.798 |
| | | | |
| Patrimonio neto atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | 239.178 | 236.705 |
| Participaciones no dominantes | | 317 | 1.010 |
| Total patrimonio neto | 13 | 239.495 | 237.715 |
| PASIVO | | | |
| Préstamos y otros pasivos remunerados | 15 | 39.738 | 43.649 |
| Instrumentos financieros derivados | 8 | 154 | 40 |
| Prestaciones a los empleados | 18 | 15.378 | 16.889 |
| Ingresos diferidos | | 2.903 | 1.506 |
| Provisiones | 19 | 5.111 | 5.080 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 12 | 3.220 | 1.902 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 16 | 6.807 | 2.820 |
| Total pasivos no corrientes | | 73.311 | 71.886 |
| Préstamos y otros pasivos remunerados | 15 | 225.441 | 212.219 |
| Instrumentos financieros derivados | 8 | 3.106 | 913 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 17 | 78.955 | 54.777 |
| Provisiones | 19 | 5.828 | 8.474 |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 22 | 819 | 905 |
| Total pasivos corrientes | | 314.149 | 277.288 |
| Total patrimonio neto y pasivo | | 626.955 | 586.889 |

CUENTA DE RESULTADOS

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresadas en miles de euros)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|--|--------|--------------|-----------------|
| Ingresos ordinarios | 27 | 486.602 | 361.776 |
| Otros ingresos | 20 | 6.177 | 5.408 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 9 | 16.483 | 15.283 |
| Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes | | 133 | 24 |
| Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales | 9 | (312.474) | (213.246) |
| Gastos de personal | 21 | (93.180) | (85.935) |
| Gastos por amortización | 5 y 6 | (20.705) | (18.642) |
| Otros gastos | 20 | (76.534) | (70.539) |
| | | 6.502 | (5.871) |
| Ingresos financieros | 7 | 702 | 1.315 |
| Gastos financieros | 8 y 15 | (9.992) | (8.056) |
| Diferencias de tipo de cambio | | 2.058 | 304 |
| Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación | | 312 | 82 |
| Pérdidas antes de impuestos | | (418) | (12.226) |
| Ingreso por impuesto sobre las ganancias | 22 | 3.561 | 6.257 |
| Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio | | 3.143 | (5.969) |
| Atribuible a | | | |
| Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | 3.655 | (6.545) |
| Participaciones no dominantes | | (512) | 576 |
| | | 3.143 | (5.969) |
| Ganancias/(Pérdidas) por acción (expresado en euros) | | | |
| - Básicas | 14 | 0,028 | (0,046) |
| - Diluidas | 14 | 0,028 | (0,046) |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Expresados en miles de euros)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|------|---------|---------|
| Beneficio (Pérdida) del ejercicio | | 3.143 | (5.969) |
| Otro Resultado Global: | | | |
| Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero | | 213 | 1.963 |
| Cobertura de los flujos de efectivo | 13.5 | (1.950) | 819 |
| Efecto impositivo | 13.5 | 527 | (215) |
| Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto | | (1.210) | 2.567 |
| Resultado global total del ejercicio | | 1.933 | (3.402) |
| Resultado global total atribuible a: | | | |
| Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | 2.497 | (4.051) |
| Participaciones no dominantes | | (564) | 649 |
| Instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | 1.933 | (3.402) |

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO PARA EL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en miles de euros)

| | Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | | | | | | | | Total patrimonio neto |
|---|---|------------------|------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Acciones propias | Otras reservas | Otro resultado global | | Ganancias acumuladas | Total | Participaciones no dominantes | |
| Diferencias de conversión | | | | | Cobertura de flujos de efectivo | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 59.840 | 17.108 | (7.850) | 67.869 | 1.116 | (176) | 98.798 | 236.705 | 1.010 | 237.715 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | 3.655 | 3.655 | (512) | 3.143 |
| Otro resultado global del ejercicio (Nota 13.5) | - | - | - | - | 265 | (1.423) | - | (1.158) | (52) | (1.210) |
| Resultado global total del ejercicio | - | - | - | - | 265 | (1.423) | 3.655 | 2.497 | (564) | 1.933 |
| Aplicación de resultados de la dominante | - | - | - | (3.316) | - | - | 3.316 | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - | - | - | - | (24) | (24) | (129) | (153) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 59.840 | 17.108 | (7.850) | 64.553 | 1.381 | (1.599) | 105.745 | 239.178 | 317 | 239.495 |

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO PARA EL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en miles de euros)

| | Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | | | | | | | | Total patrimonio neto |
|---|---|------------------|------------------|----------------|---------------------------------|--------------|----------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------|
| | Capital | Prima de emisión | Acciones propias | Otras reservas | Otro resultado global | | Ganancias acumuladas | Total | Participaciones no dominantes | |
| Diferencias de conversión | | | | | Cobertura de flujos de efectivo | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 59.840 | 17.108 | (7.850) | 67.852 | (8) | (780) | 104.734 | 240.896 | 251 | 241.147 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | (6.545) | (6.545) | 576 | (5.969) |
| Otro resultado global del ejercicio (Nota 13.5) | - | - | - | - | 1.890 | 604 | - | 2.494 | 73 | 2.567 |
| Resultado global total del ejercicio | - | - | - | - | 1.890 | 604 | (6.545) | (4.051) | 649 | (3.402) |
| Aplicación de ganancias acumuladas | - | - | - | 17 | - | - | (17) | - | - | - |
| Reclasificaciones (Nota 13.5) | - | - | - | - | (766) | - | 712 | (54) | 54 | - |
| Otros movimientos | - | - | - | - | - | - | (86) | (86) | 56 | (30) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 59.840 | 17.108 | (7.850) | 67.869 | 1.116 | (176) | 98.798 | 236.705 | 1.010 | 237.715 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

GRUPO TUBACEX

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS (MÉTODO INDIRECTO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | | |
| Beneficios del ejercicio antes de impuestos | | (418) | (12.226) |
| <i>Ajustes por :</i> | | | |
| Amortizaciones | 5 y 6 | 20.705 | 18.642 |
| Gastos/Ingresos por diferencias de cambio | | (2.058) | (304) |
| Variación de provisiones | 9, 10, 18 y 19 | 1.086 | (3.500) |
| Ingresos financieros | | (702) | (1.315) |
| Gastos financieros | | 9.992 | 8.056 |
| Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación | | (312) | (82) |
| Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes | | (133) | (24) |
| Imputación de subvenciones oficiales a resultados | 20 | (1.103) | (1.569) |
| Cambios en el capital circulante | | 27.057 | 7.678 |
| Variación en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | (18.924) | (29.525) |
| Variación en existencias | | (12.583) | (9.313) |
| Variación en otros activos corrientes | | (15) | (232) |
| Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 23.190 | 4.024 |
| Pago de provisiones | 18 y 19 | (3.274) | (5.847) |
| Pago de prestaciones a los empleados | 18 y 19 | (2.395) | (2.340) |
| Efectivo generado por las operaciones | | 13.056 | (35.555) |
| Intereses pagados | | (10.327) | (7.869) |
| Impuesto sobre las ganancias pagado | | (2.611) | (3.046) |
| Efectivo neto generado por las actividades de explotación | | 118 | (46.470) |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | | |
| Procedente de la venta de inmovilizado material e inmaterial | | 1.715 | 1.126 |
| Procedente de la venta de activos financieros | | 2.795 | 8.369 |
| Intereses recibidos | | 628 | 1.107 |
| Adquisición de inmovilizado material | | (20.855) | (24.765) |
| Adquisición de activos intangibles | | (1.143) | (3.737) |
| Adquisición de otros activos financieros | | (10.230) | - |
| Otros | | (24) | - |
| Efectivo neto generado por actividades de inversión | | (27.114) | (17.900) |
| Flujo de efectivo de actividades financieras | | | |
| Procedente de otros pasivos financieros no corrientes | | 606 | 1.233 |
| Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados | | 9.646 | 63.498 |
| Reembolso de pasivos con intereses | | - | (450) |
| Cobro subvenciones | | 1.973 | - |
| Otros | | 3.458 | 1.686 |
| Efectivo neto generado por actividades financieras | | 15.683 | 65.967 |
| Aumento / (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes | | (11.313) | 1.597 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero | | 23.404 | |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre | | 12.091 | 23.404 |

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(1) NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima por un periodo de tiempo indefinido 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 inoxidable, 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 dominante 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) con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2011 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 2011, que han sido formuladas el 23 de febrero de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

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)) e inmovilizado material (nota 5.3), vida útil de los activos materiales e inmateriales (notas 5 y 6), 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 2011 y 2010 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 2011 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

2.3 Comparación de la información

De acuerdo con la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con la información incluida en la nota 28 sobre el aplazamiento de pago a proveedores comerciales, la información comparativa del ejercicio 2010 se refiere exclusivamente al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información del 2011 no es comparable con la del ejercicio anterior.

2.4 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 con posterioridad al 1 de enero de 2011. 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 las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo, se resume a continuación:

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.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 Estados financieros consolidados- emitida en mayo de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta nueva norma de consolidación reemplaza a la actual NIC 27 Estados financieros consolidados y separados así como a las SIC 12 Entidades con Cometido Especial. El objetivo de esta norma es obtener un modelo único de consolidación que se basa en tres aspectos: la exposición o existencia de derecho a retornos variables derivados de su participación; la capacidad de influir en los retornos a través del poder que se ejerce sobre la participada; y la existencia de un vínculo entre poder y retornos.

Este nuevo enfoque podría cambiar la conclusión sobre la existencia de control, que el Grupo todavía no ha evaluado,

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades- emitida en mayo de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma integra todos los requerimientos de información relativos a dependientes, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, haciendo hincapié en el hecho de que si bien se permite la agregación de la información a revelar, la presentación debe ser coherente con el objetivo general de información a revelar, y ha de ser clara y no llevar a confusión.

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

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Medición del valor razonable- emitida en mayo 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma reemplaza las diversas guías contenidas en normas individuales creando una única guía de medición del valor razonable e incluye los requerimientos de información a revelar al respecto.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

Modificación a la NIC 1: Presentación de las partidas que componen "Otro resultado global"- emitida en junio de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta modificación a la norma trata únicamente aspectos de presentación, siendo el principal cambio la presentación por separado en el Estado del Resultado Global de las partidas que en el futuro podrían ser objeto de reclasificación a pérdidas y ganancias, de aquellas que nunca van a ser objeto de reclasificación.

El impacto de la nueva presentación se evaluará en el primer ejercicio en que resulte de aplicación la modificación a la norma.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2012.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A. del ejercicio 2011, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la aplicación de las pérdidas del ejercicio 2010, son las siguientes:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Reservas voluntarias | 3.384 | - |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | - | (3.316) |
| Total beneficios/pérdidas | 3.384 | (3.316) |

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1 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.

Los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo 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.

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

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios y las pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las pérdidas no realizadas, caso de existir, son consideradas como un indicador de deterioro del valor de los activos a transmitir.

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.

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 Grupo ha aplicado la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

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. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

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.

(i) Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes 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. Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto del balance de situación consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante. La participación de las participaciones no dominantes 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.

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.

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;
- 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 en otro resultado global.

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.

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:

| | Años de vida útil estimada |
|---|-----------------------------------|
| 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.

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 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 a subvenciones oficiales incluidas en el 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. El Grupo sigue el criterio de precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

4.4.3 Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles (en su mayoría aplicaciones informáticas) 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 entre cinco y diez años, mediante la aplicación del método lineal.

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: Presentación".

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.

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 corresponden a instrumentos financieros derivados mantenidos para negociar. Se trata de instrumentos financieros derivados que no han sido designados como instrumento de cobertura ni corresponden a contratos 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 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 otro resultado global, con excepción de las pérdidas por deterioro, que se reconocen en resultados.

Los importes reconocidos en otro resultado global se reconocen en resultados en el momento en que tiene lugar la baja del activo financiero, y en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado 4.5.7.

4.5.6 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.

4.5.7 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 mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro es irreversible 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 cuenta correctora.

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 otro resultado global, 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.

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 una cuenta 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 otro resultado global.

4.5.8 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.

4.5.9 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.

4.5.10 Bajas 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.

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 otro resultado global 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.

El componente separado de otro resultado global 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 otro resultado global 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 otro resultado global, 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 otro resultado global 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.
- 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, la mayor de las dos.

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 en los epígrafes “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” y “Consumos de materias primas y consumibles”.

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.

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.

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 generadoras 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.

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 y otras prestaciones acordadas con los empleados 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 las prestaciones que mantiene el Grupo con sus empleados, se reconocen en el epígrafe de gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 probable que exista una salida 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 no es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.13.2 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;
- 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

Arrendamiento operativo: arrendatario

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

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.

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;

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.

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 2011 y 2010 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 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.

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(5) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

| | Miles de euros | | | | | 31.12.10 |
|---|----------------|----------|---------|-----------|-----------------------|-----------|
| | 31.12.09 | Altas | Bajas | Trasposos | Diferencias de cambio | |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 19.822 | 42 | (5) | - | 15 | 19.874 |
| Construcciones | 71.706 | 1.602 | - | 5.638 | 188 | 79.134 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 323.617 | 13.259 | (2.823) | 35.197 | 948 | 370.198 |
| Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | 25.498 | 2.015 | (2.044) | 1.806 | 36 | 27.311 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | 47.226 | 7.871 | (2) | (42.641) | 4 | 12.458 |
| | 487.869 | 24.789 | (4.874) | - | 1.191 | 508.975 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Construcciones | (56.291) | (1.770) | - | - | (106) | (58.167) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (260.908) | (13.892) | 2.790 | - | (462) | (272.472) |
| Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | (16.799) | (2.691) | 974 | - | (84) | (18.600) |
| | (333.998) | (18.353) | 3.764 | - | (652) | (349.239) |
| Saldo neto | 153.871 | 6.436 | (1.110) | - | 539 | 159.736 |

| | Miles de euros | | | | | 31.12.11 |
|---|----------------|----------|---------|-----------|-----------------------|-----------|
| | 31.12.10 | Altas | Bajas | Trasposos | Diferencias de cambio | |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 19.874 | 14 | - | (457) | 8 | 19.439 |
| Construcciones | 79.134 | 453 | (12) | 128 | 97 | 79.800 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 370.198 | 10.381 | (1.861) | 6.029 | 787 | 385.534 |
| Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | 27.311 | 1.982 | (2.419) | 944 | 12 | 27.830 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | 12.458 | 8.158 | - | (6.644) | (13) | 13.959 |
| | 508.975 | 20.988 | (4.292) | - | 891 | 526.562 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Construcciones | (58.167) | (1.575) | 12 | - | (61) | (59.791) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (272.472) | (14.745) | 1.292 | - | (310) | (286.235) |
| Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado | (18.600) | (2.922) | 1.273 | - | (34) | (20.283) |
| | (349.239) | (19.242) | 2.577 | - | (405) | (366.309) |
| Saldo neto | 159.736 | 1.746 | (1.715) | - | 486 | 160.253 |

En el ejercicio 2010 tuvo lugar la entrada en funcionamiento de una nueva planta de fabricación en 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 experimentaron en el ejercicio 2010 un fuerte desarrollo con inversiones destinadas a la mejora del mix de producto del Grupo. Durante el ejercicio 2011, las inversiones más importantes se corresponden con las relacionadas con las políticas de mejora en la eficiencia en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo.

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 4.938 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (4.786 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

5.3 Deterioro de valor

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 al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Para ello, el Grupo analiza el valor recuperable de las UGE's a las que pertenecen los activos.

Para aquellas UGE's para las que existen asignados fondos de comercio se ha calculado el importe recuperable tal y como se describe en la nota 6(a).

Así mismo el Grupo ha calculado el importe recuperable en UGE's para las que no existe asignado ningún fondo de comercio de acuerdo con las siguientes hipótesis clave:

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 ha determinado 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 2% (1,7% en 2010). La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,94% (7,87% en 2010) y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

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 en libros de los activos no financieros.

(6) ACTIVOS INTANGIBLES

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios 2011 y 2010 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 2009 | 5.047 | 7.579 | 18.375 | 730 | 31.731 |
| Diferencias de cambio | - | 1 | - | - | 1 |
| Altas | - | 3.737 | - | 505 | 4.242 |
| Bajas | - | (16) | - | (298) | (314) |
| Cargo por amortización | - | (289) | - | - | (289) |
| | 5.047 | 11.012 | 18.375 | 937 | 35.371 |
| Coste | 5.784 | 22.392 | 18.375 | 937 | 47.488 |
| Amortización acumulada y pérdidas por deterioro | (737) | (11.380) | - | - | (12.117) |
| Al 31 de diciembre de 2010 | 5.047 | 11.012 | 18.375 | 937 | 35.371 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - |
| Altas | - | 1.143 | - | 556 | 1.699 |
| Bajas coste | - | (24) | - | (288) | (312) |
| Cargo por amortización | - | (1.463) | - | - | (1.463) |
| Bajas amortización acumulada | - | 24 | - | - | 24 |
| | 5.047 | 10.692 | 18.375 | 1.205 | 35.319 |
| Coste | 5.784 | 23.511 | 18.375 | 1.205 | 48.875 |
| Amortización acumulada y pérdidas por deterioro | (737) | (12.819) | - | - | (13.556) |
| Al 31 de diciembre de 2011 | 5.047 | 10.692 | 18.375 | 1.205 | 35.319 |

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surgió, fundamentalmente, en la adquisición del Grupo SBER y se ha asignado a la unidad generadora de efectivo que está formada por las sociedades radicadas en Austria, que forman una unidad generadora de efectivo geográfica. El importe del fondo de comercio de 2011 y 2010, generado en la adquisición del mencionado grupo, equivale a 17.925 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 2% (1,7% en 2010). La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 7,94% (7,91% en 2010) y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

Los Administradores del Grupo consideran que las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria así como que las tasas de descuento antes de impuestos aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo son las utilizadas por los analistas externos del propio Grupo Tubacex y reflejan los riesgos específicos relacionados con las UGE's relevantes.

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

(b) Derechos de emisión

El valor razonable y el valor inicial de las subvenciones no monetarias recibidas por las sociedades del Grupo en 2011 y 2010, relacionadas con los derechos de emisión se detallan a continuación:

| Miles de euros | | | |
|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 2011 | | 2010 | |
| Valor razonable | Valor inicial | Valor razonable | Valor inicial |
| 262 | 556 | 548 | 505 |

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

| Gratuitos | |
|--|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 46.326 |
| Altas | 39.457 |
| Bajas | (18.921) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 66.862 |
| Altas | 39.457 |
| Bajas | (20.553) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 85.766 |

(c) Obras de arte

Se corresponde con las obras de arte propiedad de la Sociedad dominante. La Sociedad procedió en el ejercicio 2009 a realizar una tasación con un experto independiente, lo que implicó en dicho ejercicio la reversión de parte del deterioro registrado en ejercicios anteriores para dejar dichos activos a su valor de mercado.

(7) ACTIVOS FINANCIEROS

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| No corrientes | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 675 | 675 |
| Préstamos | 35 | 60 |
| Otros activos financieros | 336 | 272 |
| | 1.046 | 1.007 |
| Corrientes | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 5.927 | 5.346 |
| Otros activos financieros | 10.051 | 3.162 |
| | 15.978 | 8.508 |

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 contable de los mencionados fondos de inversión se corresponde con su valor razonable.

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 5.927 miles de euros (5.346 miles de euros en 2010).

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en la NIIF 7 en el Nivel 1 en función del método de establecimiento del valor razonable, que corresponde a la categoría de precios cotizados en mercados activos.

Los activos financieros incluidos como otros activos financieros corrientes en los ejercicios 2011 y 2010, corresponden en su mayoría a imposiciones a plazo fijo cuyo vencimiento es superior a tres meses.

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

| | Miles de euros | | | | | | | |
|---|---|--|-------------------------------|------------|---|--|-------------------------------|--------------|
| | 2011 | | | | 2010 | | | |
| | Activos financieros disponibles para la venta | Activos financieros mantenidos para negociar (Derivados) | Préstamos y partidas a cobrar | Total | Activos financieros disponibles para la venta | Activos financieros mantenidos para negociar (Derivados) | Préstamos y partidas a cobrar | Total |
| Ingresos financieros aplicando el método del coste amortizado | - | - | 628 | 628 | - | - | 1.272 | 1272 |
| Variación en el valor razonable | 74 | 405 | - | 479 | 43 | 249 | - | 292 |
| Deterioro de valor | - | - | (135) | (135) | - | - | (136) | (136) |
| Ganancias/(Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias | 74 | 405 | 493 | 972 | 43 | 249 | 1.136 | 1.428 |

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(8) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

| | Nocional | | 2011 | | | |
|---|----------|--------------|------------------|--------------|-----------|-------|
| | | | Miles de Euros | | | |
| | | | Importe en miles | Unidad | Activos | |
| | | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente | |
| Derivados mantenidos para negociar | | | | | | |
| Venta a plazo de USD (nota 8.1) | 18.540 | USD | - | - | - | 486 |
| Venta a plazo de GBP (nota 8.1) | 8.584 | GBP | - | - | - | 305 |
| Venta a plazo de GBP (nota 8.1) | 300 | GBP | - | 2 | - | - |
| Compra a plazo de USD (nota 8.1) | 12.487 | USD | - | 403 | - | - |
| Permutas de EUA's CER's | 79 | Euros | - | - | - | 22 |
| | | | - | 405 | - | 813 |
| Derivados de cobertura | | | | | | |
| Coberturas de flujo de efectivo | | | | | | |
| Permutas de tipo de interés (nota 8.3) | 57.556 | Euros | - | - | 154 | 663 |
| Compra a plazo USD (nota 8.1) | 3.618 | USD | - | 180 | - | - |
| Permutas de precios de materias primas (nota 8.2) | 10.204 | USD | - | - | - | 1.630 |
| Permutas de precios de materias primas (nota 8.2) | 833 | USD | - | 51 | - | - |
| | | | - | 231 | 154 | 2.293 |
| | | | - | 636 | 154 | 3.106 |

| | Nocional | | 2010 | | | |
|---|----------|--------------|------------------|--------------|-----------|-------|
| | | | Miles de Euros | | | |
| | | | Importe en miles | Unidad | Activos | |
| | | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente | |
| Derivados mantenidos para negociar | | | | | | |
| Venta a plazo de USD (nota 8.1) | 8.700 | USD | - | 151 | - | (42) |
| Venta a plazo de GBP (nota 8.1) | 2.200 | GBP | - | 52 | - | (1) |
| Compra a plazo de USD (nota 8.1) | 19.514 | USD | - | 46 | - | (292) |
| Permutas de EUA's CER's | 79 | Euros | - | - | (40) | - |
| | | | - | 249 | (40) | (335) |
| Derivados de cobertura | | | | | | |
| Coberturas de flujo de efectivo | | | | | | |
| Permutas de tipo de interés (nota 8.3) | 30.000 | Euros | - | - | - | (546) |
| Permutas de tipo de interés (nota 8.3) | 5.000 | Euros | - | 24 | - | - |
| Venta a plazo de USD (nota 8.1) | 12.537 | USD | - | 99 | - | (6) |
| Venta a plazo de GBP (nota 8.1) | 4.512 | GBP | - | 64 | - | - |
| Compra a plazo USD (nota 8.1) | 5.100 | USD | - | 63 | - | (26) |
| Permutas de precios de materias primas (nota 8.2) | 828 | USD | - | 47 | - | - |
| | | | - | 297 | - | (578) |
| | | | - | 546 | (40) | (913) |

Estos instrumentos financieros están clasificados de acuerdo con las categorías establecidas en las NIIF 7 en función del método de valoración, en la categoría de precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

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.

Al 31 de diciembre de 2010 el importe nominal 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, era de 14.778 miles de euros. El valor de las divisas objeto de cobertura ascendía a 12.537 miles de dólares de EE.UU. y 4.512 miles de libras esterlinas.

Por otro lado el Grupo mantiene al 31 de diciembre contratos de venta de divisa a plazo a los que no aplica contabilidad de coberturas por valor de 24.146 miles de euros (9.226 miles de euros en 2010). El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 18.540 miles de dólares de EE.UU. (8.700 miles de dólares de EE.UU. en 2010), y 8.884 miles de libras esterlinas (2.200 miles de libras esterlinas en 2010). 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 | | | |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Dólares de EE.UU. | Libras esterlinas | Dólares de EE.UU. | Libras esterlinas |
| Hasta un año | 13.833 | 10.313 | 16.094 | 7.910 |

Al 31 de diciembre de 2010 los contratos de venta de divisas a plazo a los que la sociedad aplicó contabilidad de coberturas, mostraban valoraciones favorables y desfavorables por importes de 163 miles de euros y 6 miles de euros. Al aplicar el modelo de contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, todo el cambio de valor de estos derivados se registró en otro resultado global, ya que las ventas previstas cubiertas aún no se habían registrado en balance a 31 de diciembre.

Por otro lado al 31 de diciembre de 2011 los contratos de venta de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 2 miles de euros y 791 miles de euros (203 miles de euros y 43 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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 2.616 miles de euros (3.781 miles de euros en 2010). Las coberturas realizadas cubren parcialmente y por importe de 3.618 miles de dólares de EE.UU. (5.100 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2010), las estimaciones de los primeros pagos por estos conceptos a realizar en los primeros tres meses del ejercicio 2011.

Por otro lado el Grupo mantiene al 31 de diciembre contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar por valor de 9.244 miles de euros (14.852 miles de euros en 2010). El valor de las divisas mantenidas para negociar asciende a 12.487 miles de dólares de EE.UU. (19.514 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2010). 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:

| | Miles de euros | |
|--------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| | Dólares de EE.UU. | Dólares de EE.UU. |
| Hasta un año | 11.860 | 18.633 |

Al 31 de diciembre de 2011 los contratos de compra a los que el Grupo aplica contabilidad de coberturas de flujos de efectivo futuros muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 180 miles de euros y 0 miles de euros, respectivamente (63 miles de euros y 26 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2010). 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 2011 los contratos de compra de divisa a plazo mantenidos para negociar muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 403 miles de euros y 0 miles de euros, respectivamente (46 miles de euros y 292 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

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.

Al 31 de diciembre de 2011 el importe nominal de todos los contratos futuros de precios sobre el níquel vigentes al 31 de diciembre asciende a 11.037 miles de dólares de EE.UU. (828 miles de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2010). 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 2012.

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.

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 2011 y 2010 es como sigue:

| 31-12-11 | | | |
|---|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Nominal en miles de euros | Fecha de inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés |
| De coberturas de flujos de efectivo futuros | | | |
| 15.000 | 31/12/2010 | 31/12/2012 | 2,2580% |
| 5.000 | 02/01/2012 | 30/12/2014 | 2,1480% |
| 15.000 | 30/12/2010 | 31/12/2012 | 2,3160% |
| 5.000 | 03/01/2012 | 31/12/2013 | 2,3600% |
| 2.000 | 22/12/2011 | 22/06/2016 | 2,3200% |
| 15.556 | 01/07/2010 | 01/04/2015 | 1,5500% |

| 31-12-10 | | | |
|---|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Nominal en miles de euros | Fecha de inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés |
| De coberturas de flujos de efectivo futuros | | | |
| 15.000 | 31/12/2010 | 31/12/2012 | 2,2580% |
| 5.000 | 02/01/2012 | 30/12/2014 | 2,1480% |
| 15.000 | 30/12/2010 | 31/12/2012 | 2,3160% |

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) | |
|--|---|---------|
| | 2011 | 2010 |
| Permutas de tipo de interés | | |
| - Ingresos/Gastos financieros | (291) | (1.206) |
| Permutas de precios de materias primas | | |
| - Consumos de materias primas | 47 | 2 |
| Cobertura de riesgo de tipo de cambio | | |
| - Diferencias de tipo de cambio | 210 | 33 |
| | (34) | (1.171) |

(9) EXISTENCIAS

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2011 | 2010 |
| Comerciales | 14.522 | 16.300 |
| Materias primas y bienes mantenidos para su transformación | 70.743 | 72.102 |
| Productos en curso | 66.047 | 51.559 |
| Productos terminados | 54.154 | 52.078 |
| Otros conceptos | 1.214 | 296 |
| | 206.680 | 192.335 |

Los consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2011 | 2010 |
| Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales | | |
| Compras netas | 309.337 | 215.485 |
| Variación de existencias | 3.137 | (2.239) |
| | 312.474 | 213.246 |

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El detalle de las reducciones netas (reversiones de las reducciones netas) del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación | (654) | 1.538 |
| Productos en curso | (660) | (2.094) |
| Productos terminados | (448) | (7.695) |
| | (1.762) | (8.251) |

Las razones principales que motivaron durante el ejercicio 2010 las reversiones de correcciones de valor más significativas fueron la realización de las existencias y la evolución ascendente del valor de las materias primas. Esta tendencia ha continuado durante el ejercicio 2011.

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

| Moneda | Miles de euros | |
|------------------|----------------|--------|
| | 2011 | 2010 |
| Dólar de EE.UU. | 133.145 | 85.888 |
| Dólar canadiense | - | 224 |
| Libra esterlina | 64 | 28 |

(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 | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 118.904 | 107.117 |
| Créditos comerciales con entidades contabilizadas por el método de la participación | 530 | 801 |
| Deudores varios | 1.065 | 759 |
| Administraciones Públicas | 24.054 | 14.902 |
| | 144.553 | 123.579 |
| Menos correcciones valorativas | (2.395) | (2.253) |
| | 142.158 | 121.326 |

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El movimiento de la cuenta correctora por incobrabilidad es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Saldo al 1 de enero | 2.253 | 2.102 |
| Dotaciones por incobrabilidad | 370 | 336 |
| Reversiones | (235) | (200) |
| Diferencias de conversión | 7 | 15 |
| Saldo al 31 de diciembre | 2.395 | 2.253 |

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos | | |
| Por IVA | 23.587 | 14.078 |
| Otros conceptos | 467 | 824 |
| | 24.054 | 14.902 |

(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 | |
|---|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Caja y bancos | 12.091 | 14.536 |
| Imposiciones a corto plazo y otros activos financieros líquidos | - | 8.868 |
| | 12.091 | 23.404 |

(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 | | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2010 |
| Por provisiones | 4.209 | 4.769 | - | - | - |
| Por otros conceptos | 995 | 1.002 | 3.155 | - | 1.828 |
| Créditos por pérdidas a compensar | 26.439 | 24.842 | - | - | - |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 17.169 | 11.512 | - | - | - |
| | 48.812 | 42.125 | 3.155 | - | 1.828 |
| Instrumentos financieros derivados | 680 | 162 | 65 | - | 74 |
| | 49.492 | 42.287 | 3.220 | - | 1.902 |

El Grupo registra los activos por impuesto diferido teniendo presente los siguientes aspectos:

- El Grupo considera más que probable que en el futuro se obtendrán beneficios suficientes que permitirán compensar las bases imponibles negativas activadas y en este sentido el plan elaborado por el Grupo contempla el incremento de la productividad, del volumen de ventas y por lo tanto, de la rentabilidad del Grupo en su negocio central. El Grupo continuará con la puesta en marcha de las inversiones estratégicas previstas en su Plan 2012, con 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 plan de negocio empleado por el Grupo para realizar las estimaciones que justifican y soportan la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, es acorde con la realidad del mercado y las especificaciones de la entidad.
- En base a lo expuesto anteriormente la Dirección del Grupo considera que está justificado el reconocimiento de los créditos fiscales, siendo el año 2020 el ejercicio en el que se estima recuperar la totalidad de los mismos.
- Los Administradores del Grupo consideran 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 |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Por provisiones | (560) | 172 | - | - |
| Por otros conceptos | (7) | 284 | (1.206) | (403) |
| Créditos por pérdidas a compensar | 1.597 | 6.444 | - | - |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 5.657 | 2.295 | - | - |
| Total | 6.687 | 9.195 | (1.206) | (403) |

Los activos por impuestos diferidos, que siendo conocidos por la Sociedad no han sido reconocidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 ascienden a 3.031 miles de euros y se corresponden con bases imponibles negativas de filiales, para las que no se vislumbra un horizonte cercano de recuperación de las mismas (3.042 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Así mismo al 31 de diciembre de 2011 los pasivos por impuestos diferidos se han incrementado como consecuencia de las variaciones por tipo de cambio en un importe de 121 miles de euros (78 miles de euros en 2010).

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 | |
|---|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Activos por impuestos diferidos | 4.209 | 4.769 |
| Créditos por pérdidas a compensar | 22.928 | 23.178 |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 16.594 | 11.447 |
| Total activos | 43.731 | 39.394 |
| Pasivos por impuestos diferidos | (3.155) | (1.828) |
| Neto | 40.576 | 37.566 |

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 2011 y 2010, es como sigue:

| | Nota | Miles de euros | |
|--------------------------------------|------|----------------|-------|
| | | 2011 | 2010 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | 13.5 | 527 | (215) |

(13) PATRIMONIO NETO

13.1 Capital

El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias, cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la sociedad Begoeta, S.L., posee directa o indirectamente, una participación del 18,088% del capital social de Tubacex, S.A.

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 2011 y 2010 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Reserva legal | 11.968 | 11.968 |
| Reservas voluntarias | | |
| Otras reservas de la Sociedad dominante | 52.585 | 55.901 |
| | 64.553 | 67.869 |

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital 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 si ser usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin y debe ser repuesta con beneficios futuros.

Otras reservas de la Sociedad Dominante

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

13.4 Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 Otro resultado global

(i) Composición y movimientos

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

| | Diferencias de conversión | Miles de euros Coberturas de efectivo | Efecto impositivo | Neto |
|---|---------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | (8) | (1.083) | 303 | (788) |
| Ingresos y gastos generados en el ejercicio | 1.890 | (352) | 113 | 1.651 |
| Reclasificación a resultados | - | 1.171 | (328) | 843 |
| Otros movimientos | (766) | - | - | (766) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 1.116 | (264) | 88 | 940 |
| Ingresos y gastos generados en el ejercicio | 265 | (1.984) | 551 | (1.168) |
| Reclasificación a resultados | - | 34 | (24) | 10 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 1.381 | (2.214) | 615 | (218) |

El efecto impositivo se corresponde con las coberturas de efectivo.

(ii) Diferencias 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 otro resultado global son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

13.6 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

Durante los ejercicios 2011 y 2010, Tubacex, S.A. no ha distribuido dividendos a los accionistas.

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 y menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Los ratios del 2011 y 2010 se han determinado de la siguiente forma:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------|
| | 2011 | 2010 |
| Total endeudamiento financiero | 265.179 | 255.868 |
| Menos: Efectivo y otros medios equivalentes y activos financieros corrientes | (28.069) | (31.912) |
| Deuda neta | 237.110 | 223.956 |
| Patrimonio neto | 239.495 | 237.715 |
| Ratio de endeudamiento | 99% | 94,2% |

(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 | |
|--|----------------|-------------|
| | 2011 | 2010 |
| Ganancias/(Pérdidas) atribuibles a los accionistas ordinarios de la Sociedad | 3.655 | (6.545) |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 129.835.807 | 129.835.807 |
| Pérdidas básicas por acción (euros) | 0,028 | (0,050) |

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

| | |
|--|-------------|
| Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero de 2011 y 2010 | 132.978.782 |
| Efecto de la acciones propias | (3.142.975) |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 | 129.835.807 |

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 | |
|---|----------------|---------|
| | 2011 | 2010 |
| No corriente | | |
| Préstamos con entidades de crédito | 39.738 | 43.649 |
| Corriente | | |
| Líneas de crédito | 106.063 | 99.732 |
| Créditos a corto plazo | 46.912 | 62.100 |
| Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo | 17.295 | 11.855 |
| Efectos descontados | 2.503 | 5.747 |
| Financiación de importaciones | 17.175 | 19.706 |
| Financiación de exportaciones | 35.321 | 12.572 |
| Intereses | 172 | 507 |
| | 225.441 | 212.219 |

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 2011 de los préstamos con entidades de crédito, ha sido aproximadamente el Euribor + 2,81% (Euribor + 2% en 2010).

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de los préstamos y otros pasivos remunerados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| Vencimiento | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| A un año | 233.271 | 220.001 |
| A dos años | 15.736 | 14.295 |
| A tres años | 15.029 | 11.404 |
| A cuatro años | 8.649 | 11.293 |
| A cinco años | 1.704 | 7.092 |
| Resto | - | 1.168 |
| | 274.389 | 265.253 |
| Menos intereses futuros estimados | (9.210) | (9.385) |
| | 265.179 | 255.868 |

Los intereses a pagar han sido estimados considerando una tasa efectiva del 3,473% (3,675% en 2010) obtenida de la curva de tipos de interés esperada para los próximos 5 años.

La devolución de parte de los préstamos y créditos con entidades de crédito de varias sociedades del Grupo por importe de 12.300 miles de euros (13.667 miles de euros en 2010) se encuentra garantizada mediante la hipoteca de parte de sus inmovilizaciones materiales. Así mismo maquinaria, existencias y deudores de la filial austriaca se encuentran en garantía por importe de 31.273 miles de euros, 39.340 miles de euros y 31.660 miles de euros de euros, respectivamente (22.950 miles de euros, 40.716 miles de euros y 30.598 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El tipo de interés efectivo medio ponderado durante el ejercicio 2011 de las líneas de crédito ha sido aproximadamente el 3,55% (2,56% en 2010). El límite conjunto de las mencionadas líneas de crédito asciende al 31 de diciembre de 2011 a 128.598 miles de euros, aproximadamente (114.550 miles de euros en 2010).

Créditos a corto plazo corresponde a los concedidos al Grupo para la financiación de su circulante y los tipos de interés efectivos han oscilado entre el 2,37% y el 4,86% (entre el 2,74% y el 2,87% en 2010).

Así mismo, al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene contratadas líneas de descuento de efectos y financiación de importaciones y exportaciones cuyo límite conjunto asciende a 10.050 miles de euros y 63.700 miles de euros respectivamente (15.620 miles de euros y 49.250 miles de euros respectivamente, al 31 de diciembre de 2010).

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).

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

| | Miles de euros 2011 | | | Total |
|--|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|-----------------|
| | Mantenidos para negociar | Derivados de cobertura | Débitos y partidas a pagar | |
| Gastos Gastos financieros | - | - | (9.719) | (9.719) |
| Variación en el valor razonable | | | | |
| Diferencias de cambio | (791) | - | - | (791) |
| Gastos financieros (CER-EVA) | 18 | - | - | 18 |
| Reclasificación de otro resultado global a pérdidas y ganancias por cobertura (gastos financieros) | - | (291) | - | (291) |
| Reclasificación de otro resultado global a pérdidas y ganancias por cobertura (diferencias de cambio) | - | 210 | - | 210 |
| Reclasificación de otro resultado global a pérdidas y ganancias por cobertura (aprovisionamientos) | - | 47 | - | 47 |
| Ganancias netas en pérdidas y ganancias | (773) | (34) | (9.719) | (10.526) |
| Variación en el valor razonable | - | (1.984) | - | (1.984) |
| Reclasificación de otro resultado global a pérdidas y ganancias por Cobertura | - | 34 | - | 34 |
| Ganancias (pérdidas) netas en patrimonio | - | (1.950) | - | (1.950) |
| Total | (773) | (1.984) | (9.719) | (12.476) |

| | Miles de euros 2010 | | | Total |
|---|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|
| | Mantenidos para negociar | Derivados de cobertura | Débitos y partidas a pagar | |
| Gastos financieros | - | - | (6.833) | (6.833) |
| Variación en el valor razonable | | | | |
| Diferencias de cambio | (335) | - | - | (335) |
| Gastos financieros (CER-EVA) | (17) | - | - | (17) |
| Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura (gastos financieros) | - | (1.206) | - | (1.206) |
| Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura (diferencias de cambio) | - | 33 | - | 33 |
| Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura (aprovisionamientos) | - | 2 | - | 2 |
| Ganancias netas en pérdidas y ganancias | (352) | (1.171) | (6.833) | (8.356) |
| Variación en el valor razonable | - | (352) | - | (352) |
| Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por Cobertura | - | 1.171 | - | 1.171 |
| Ganancias (pérdidas) netas en patrimonio | - | 819 | - | 819 |
| Total | (352) | (352) | (6.833) | (7.537) |

(16) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| No corriente | | |
| Préstamos reembolsables a largo plazo | 6.199 | 2.818 |
| Otros | 608 | 2 |
| | 6.807 | 2.820 |

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 cinco 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.

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes a largo plazo de estos préstamos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| Vencimiento | Miles de euros | |
|-------------------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| A A dos años | 503 | 492 |
| A tres años | 548 | 500 |
| A cuatro años | 409 | 499 |
| A cinco años | 886 | 245 |
| Resto | 6.618 | 2.247 |
| | 8.964 | 3.983 |
| Menos intereses futuros | (2.765) | (1.165) |
| | 6.199 | 2.818 |

(17) ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Acreedores comerciales | | |
| Terceros | 47.518 | 40.651 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 439 | 954 |
| | 47.957 | 41.605 |
| Otras cuentas a pagar | | |
| Remuneraciones pendientes de pago | 6.587 | 4.455 |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores | 1.709 | 1.548 |
| Administraciones Públicas acreedoras | 19.134 | 5.565 |
| Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables | 398 | 321 |
| Otras deudas | 3.170 | 1.283 |
| | 30.998 | 13.172 |
| | 78.955 | 54.777 |

(18) PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

El movimiento del pasivo reconocido por obligaciones contraídas con el personal durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 18.267 |
| Reversiones | (253) |
| Gasto del ejercicio | 1.215 |
| Prestaciones pagadas | (2.340) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 16.889 |
| Reversiones | (450) |
| Gasto del ejercicio | 1.207 |
| Prestaciones pagadas | (2.395) |
| Reclasificaciones | 127 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 15.378 |

El movimiento del valor actual de las obligaciones contraídas con el personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Al 1 de enero | 16.889 | 18.267 |
| Coste de los servicios del ejercicio | 1.017 | 723 |
| Coste por intereses | 527 | 281 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | (660) | (42) |
| Prestaciones pagadas | (2.395) | (2.340) |
| Al 31 de diciembre | 15.378 | 16.889 |

El importe estimado de las aportaciones a pagar durante 2012 asciende a 2.598 miles de euros (2.280 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 para el importe estimado a pagar en 2011).

En ejercicios anteriores determinadas sociedades del Grupo han alcanzado acuerdos con sus trabajadores, en los que se establecían distintos planes de salida de los empleados que cumpliesen determinadas condiciones.

La obligación devengada por estos planes 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 2011. La tasa de descuento aplicada en 2011 es del 3,5% (3,5% en 2010) y la hipótesis de crecimiento salarial se ha estimado teniendo en cuenta los mejores estimados del Grupo para cada sociedad.

Al 31 de diciembre de 2011 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 8.547 miles de euros (10.560 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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.

Así mismo, se incluyen 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 5.112 miles de euros para 31 de diciembre de 2011 (5.041 miles de euros para 31 de diciembre de 2010). La tasa de descuento aplicada es del 4,75% (4,75% en 2010) y la hipótesis de crecimiento salarial del 3% (3% en 2010).

Se incluyen 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 2011 la obligación devengada asciende a 1.028 miles de euros (1.040 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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. La provisión registrada por el Grupo por este concepto en el epígrafe de otras obligaciones con el personal al 31 de diciembre de 2011 asciende a 127 miles de euros (151 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

(19) OTRAS PROVISIONES

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

| | Miles de euros | |
|--------------------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| No corriente | | |
| Otros | 5.111 | 5.080 |
| Corriente | | |
| Prestaciones a empleados | 1.218 | 2.318 |
| Otros | 4.259 | 5.897 |
| Derechos de emisión | 351 | 259 |
| | 5.828 | 8.474 |

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|----------------------------|--------------------------------|---------------------|---------|---------|
| | Otras prestaciones a empleados | Derechos de emisión | Otros | Total |
| Al 31 de diciembre de 2009 | 1.231 | 402 | 14.517 | 16.150 |
| Reclasificaciones | 1.123 | - | (1.123) | - |
| Provisiones dotadas | 1.476 | 259 | 2.925 | 4.660 |
| Provisiones utilizadas | (862) | (402) | (4.985) | (6.249) |
| Provisiones revertidas | (650) | - | (357) | (1.007) |
| Al 31 de diciembre de 2010 | 2.318 | 259 | 10.977 | 13.554 |
| No corriente | - | - | 5.080 | 5.080 |
| Corriente | 2.318 | 259 | 5.897 | 8.474 |
| Al 31 de diciembre de 2010 | 2.318 | 259 | 10.977 | 13.554 |
| Reclasificaciones | (1.072) | - | 34 | (1.038) |
| Provisiones dotadas | 1.374 | 351 | 1.999 | 3.724 |
| Provisiones utilizadas | (891) | (259) | (2.383) | (3.533) |
| Provisiones revertidas | (511) | - | (1.257) | (1.768) |
| Al 31 de diciembre de 2011 | 1.218 | 351 | 9.370 | 10.939 |
| No corriente | - | - | 5.111 | 5.111 |
| Corriente | 1.218 | 351 | 4.259 | 5.828 |
| Al 31 de diciembre de 2011 | 1.218 | 351 | 9.370 | 10.939 |

Los conceptos individualmente más relevantes incluidos en otras provisiones se corresponden con los siguientes:

Un importe estimado que asciende al 31 de diciembre de 2011 a 4.666 miles de euros (6.536 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) en concepto de deudas tributarias probables, para las cuales es difícil fijar con exactitud su fecha de realización, pero se considera un plazo no superior a cinco años.

El concepto de Otros incluye así mismo, provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 2.461 y 2.339 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. El importe definitivo a satisfacer dependerá de la resolución definitiva de las discusiones con los correspondientes clientes.

Así mismo incluye provisiones para contratos onerosos por importe de 526 miles de euros (427 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), consecuencia de algunos contratos establecidos con clientes y cuyo suministro finalizará en el plazo de un año.

Igualmente incluye provisiones por daños medioambientales por importe de 626 miles de euros (641 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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 5.736 miles de euros (6.264 miles de euros en 2010). 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 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Subvenciones de explotación | 339 | 1.065 |
| Traslado a resultados de subvenciones | 1.187 | 1.569 |
| Excesos de provisiones | 1.151 | 474 |
| Otros ingresos | 3.500 | 2.300 |
| | 6.177 | 5.408 |

El detalle de otros gastos es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Gastos por arrendamientos operativos | 747 | 624 |
| Reparaciones y conservación | 17.857 | 14.747 |
| Servicios de profesionales independientes | 8.393 | 7.194 |
| Transportes | 9.898 | 8.189 |
| Primas de seguros | 1.651 | 1.354 |
| Suministros | 22.874 | 23.219 |
| Tributos | 417 | 596 |
| Otros gastos | 14.697 | 14.616 |
| | 76.534 | 70.539 |

(21) GASTOS DE PERSONAL

Su detalle durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 67.648 | 63.593 |
| Aportaciones a planes de pensiones | 1.533 | 2.248 |
| Seguridad social | 17.875 | 16.925 |
| Otros gastos sociales | 4.917 | 1.954 |
| Dotaciones a provisiones para prestaciones a empleados | 1.207 | 1.215 |
| | 93.180 | 85.935 |

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

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Directores, ingenieros y licenciados | 114 | 101 |
| Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados | 43 | 28 |
| Jefes administrativos y de taller | 133 | 133 |
| Ayudantes no titulados | 85 | 77 |
| Oficiales administrativos | 194 | 198 |
| Subalternos | 4 | 1 |
| Personal de planta | 1.303 | 1.251 |
| | 1.876 | 1.789 |

(22) IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El detalle del ingreso por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Impuesto corriente | 1.920 | 2.535 |
| Impuestos diferidos (nota 12) | | |
| Origen y reversión de diferencias temporarias | (5.481) | (8.792) |
| | (3.561) | (6.257) |

La conciliación entre el ingreso por impuesto y la pérdida antes de impuestos es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Pérdidas antes de impuestos | (418) | (12.226) |
| Ingreso esperado al tipo impositivo de la Sociedad Dominante (28%) | (117) | (3.422) |
| Diferencias permanentes | 33 | (956) |
| Deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio y no aplicadas | (4.247) | (2.230) |
| Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes | 517 | 311 |
| Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente | (17) | (2) |
| Créditos fiscales por bases imponibles negativas aplicados y no reconocidos en ejercicios anteriores | (33) | (23) |
| Ajustes de ejercicios anteriores | 43 | - |
| Créditos fiscales no reconocidos en ejercicios anteriores | (28) | (54) |
| Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos | 288 | 119 |
| Ingreso contable | (3.561) | (6.257) |

La naturaleza de las diferencias permanentes es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Provisiones | (74) | (374) |
| Otros | 107 | (582) |
| | 33 | (956) |

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

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| Inversión en activos fijos nuevos | 2.417 | 136 |
| Actividades de I+D | 1.075 | 1.222 |
| Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones | 115 | 113 |
| Formación de personal | 12 | 12 |
| Otros | 645 | 749 |
| | 4.264 | 2.232 |

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 | |
|--|----------------|---------|
| | 2011 | 2010 |
| Impuestos corrientes | 1.920 | 2.533 |
| Retenciones y pagos a cuenta realizados durante el ejercicio | (1.992) | (1.914) |
| | (72) | 619 |

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 2011 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2007 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 dominante 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 Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico donde se encuentra domiciliada la Sociedad dominante, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado sin límite temporal en los territorios de Álava y Vizcaya (quinze ejercicios iniciales y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida en las sociedades del grupo radicadas en territorio común), 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 2011, 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 pendientes de resolución definitiva.

Los Administradores de la Sociedad dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2011 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.

(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 | |
|---|----------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos | 2.642 | 2.137 |
| Prestaciones post-empleo | 154 | 156 |
| | 2.796 | 2.293 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el personal de Alta Dirección del Grupo 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 2011 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 408 miles de euros (402 miles de euros en 2010) en concepto de dietas por asistencia a consejos y comités.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 de la Sociedad dominante, 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 2011 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.

24.3 Participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de Tubacex, S.A. y las personas vinculadas a los mismos, en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

| Administrador | Sociedad | Objeto social | Cargos y funciones |
|--------------------------------|--|---|--------------------|
| D. Álvaro 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 Edelstahlrohr Immobilien AG | Inmobiliaria | Presidente |
| | Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER) | Fabricación y comercialización de tubos | Presidente |
| | Tubacex Taylor Accesorios, S.A. | Fabricación de accesorios | Presidente |
| | Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. | Fabricación de tubos | Presidente |
| | Tubos Mecánicos, S.A. | Comercialización de tubos | Presidente |
| | Tubos Mecánicos Norte, S.A. | Comercialización de tubos | Presidente |
| | AltX Inc. | Fabricación de tubos | Presidente |
| Metaux Inox Services, S.A.S. | Comercialización de tubos | Presidente | |
| D. Juan Garteizgogearco Iguain | Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. | Fabricación de tubos | Consejero |
| D. Juan José Iribecampos Zubia | Tubos Reunidos, S.A. | Fabricación de tubos | Consejero |

Adicionalmente, Grupo Corporativo Empresarial de la Caja del Monte de Piedad de Navarra, S.A. ostenta participaciones en Gapima Mecanizados, S.L. (12,45%), Saurecycling, S.L. (14%), Grupo Aluminio de Precisión, S.L. (19,9%) e International Metal Service, S.A. (5,15%), ejerciendo así mismo cargos en las dos últimas sociedades.

(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.

El Grupo, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011, mantiene inversiones por un valor neto aproximado de 1.457 miles de euros (1.941 miles de euros en 2010) y ha incurrido en 1.553 miles de euros (1.450 miles de euros en 2010) 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 ha recibido durante el ejercicio subvenciones relacionadas con el medio ambiente por importe de 68 miles de euros (215 miles de euros en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, excepto por una provisión total de 626 miles de euros (641 miles de euros en 2010) 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 2011 y 2010, en concepto de honorarios y gastos por servicios profesionales, a los siguientes importes:

| | Miles de euros | |
|----------------------------|----------------|------------|
| | 2011 | 2010 |
| Por servicios de auditoría | 193 | 193 |
| Por otros servicios | 3 | 3 |
| | 196 | 196 |

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios de auditoría realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG Europe, LLP, han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, honorarios y gastos por servicios de auditoría por importe de 27 miles de euros (27 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante el ejercicio 2011 honorarios y gastos por importe de 91 miles de euros (57 miles de euros en 2010). Otros auditores han repercutido 89 miles de euros en relación con la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 de sociedades que forman parte del Grupo consolidado (77 miles de euros en 2010) y 21 miles de euros por otros servicios (40 miles de euros en 2010).

(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 2011 y 2010 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 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.

| | Segmento | | Miles de euros | | Consolidado | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| | Tubo Inoxidable 2011 | Tubo Inoxidable 2010 | Tubo de Carbono 2011 | Tubo de Carbono 2010 | 2011 | 2010 |
| Total ingresos ordinarios de clientes externos | 465.781 | 343.036 | 20.821 | 18.740 | 486.602 | 361.776 |
| Total ingresos ordinarios de los segmentos | 465.781 | 343.036 | 20.821 | 18.740 | 486.602 | 361.776 |
| Amortización y depreciaciones | (20.438) | (18.342) | (267) | (300) | (20.705) | (18.642) |
| Reversiones deterioro activos intangibles | - | - | - | - | - | - |
| Reducciones / Reversiones de valor de existencias | (1.412) | (8.251) | (350) | - | (1.762) | (8.251) |
| Ingresos financieros | 434 | 1.037 | 268 | 278 | 702 | 1.315 |
| Gastos financieros | (9.720) | (7.776) | (272) | (280) | (9.992) | (8.056) |
| Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación | 312 | 82 | - | - | 312 | 82 |
| Diferencias de tipo de cambio | 2.058 | 304 | - | - | 2.058 | 304 |
| Beneficios (pérdidas) antes de impuestos de los segmentos | (2.980) | (13.234) | 2.562 | 1.008 | (418) | (12.226) |
| Gasto por impuesto sobre las ganancias | 4.211 | 6.600 | (650) | (343) | 3.561 | 6.257 |
| Beneficios (pérdidas) del ejercicio | 1.231 | (6.634) | 1.912 | 665 | 3.143 | (5.969) |
| Activos del segmento | 586.173 | 540.314 | 38.891 | 44.997 | 625.064 | 585.311 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1.891 | 1.578 | - | - | 1.891 | 1.578 |
| Total activos | 588.064 | 541.892 | 38.891 | 44.997 | 626.955 | 586.889 |
| Inversiones en activos fijos con duración superior al año | 22.672 | 28.988 | 15 | 43 | 22.687 | 29.031 |
| Pasivos del segmento | 371.124 | 331.028 | 16.128 | 18.146 | 387.252 | 349.174 |

| | Europa | | Estados Unidos | | Otros | | Consolidado | |
|--|---------|---------|----------------|--------|--------|--------|-------------|---------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Ingresos ordinarios de clientes externos | 331.038 | 241.923 | 79.954 | 52.945 | 75.610 | 66.908 | 486.602 | 361.776 |
| Activos no corrientes del segmento | 235.624 | 229.566 | 12.040 | 10.114 | 337 | 299 | 248.001 | 239.979 |

(28) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades españolas se presenta a continuación:

| | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance | |
|---|---|-----|
| | Miles de euros | |
| | 2011 | % |
| Dentro del plazo máximo legal | 285.361 | 87% |
| Resto | 42.124 | 13% |
| Total de pagos del ejercicio | 327.485 | 100 |
| PMPE (días) de pagos | 95 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 446 | |

Los aplazamientos de pago a proveedores por las sociedades consolidadas españolas, que a 31 de diciembre de 2011 sobrepasan el plazo máximo legal asciende a 1.003 miles de euros.

(29) POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

29.1 Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con los departamentos administrativo-financieros del Grupo. El Consejo de Administración 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.

29.1.1 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 2011, si el precio del níquel se hubiera incrementado o disminuido en un 10% (10% en 2010) las compras consolidadas se hubiesen incrementado o disminuido en un importe de 9.508 miles de euros, aproximadamente (6.478 miles de euros, aproximadamente en 2010).

Así mismo, si los precios de las materias primas en su conjunto se hubieran incrementado o disminuido en un 10% (10% en 2010) las compras consolidadas se hubiesen incrementado o disminuido en un importe de 19.551 miles de euros, aproximadamente (10.863 miles de euros, aproximadamente en 2010).

- 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 2011 si el euro se hubiera depreciado en un 10% (10% en 2010) con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido inferior en 966 miles de euros (inferior en 1.614 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010.

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 2011 los activos netos mantenidos en EE.UU. ascienden a 22.587 miles de euros, aproximadamente (28.603 miles de euros, aproximadamente en 2010).

- 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.

29.1.2 Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

Al 31 de diciembre de 2011 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 119.969 miles de euros (107.876 miles de euros en 2010). Parte de estos créditos por importe de 2.395 miles de euros (2.253 miles de euros en 2010) se encuentran debidamente deteriorados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre de 2011 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes no deteriorados y que se encuentran vencidos asciende a 37.404 miles de euros, aproximadamente (30.043 miles de euros aproximadamente en 2010). La mayor parte de estos créditos lleva vencido menos 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.

29.1.3 Riesgo de liquidez

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

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

- 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 2011.
- Respecto a los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar un desglose por vencimientos sería el siguiente :

| | Miles de euros | |
|-------------------------|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Menos de 3 meses | 74.850 | 50.506 |
| Entre 3 y 12 meses | 4.105 | 4.349 |
| | 78.955 | 54.855 |
| Menos intereses futuros | - | (78) |
| | 78.955 | 54.777 |

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a 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. La cobertura de este tipo de riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando cobertura IRS. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

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 2011 ascienden a 225.441 miles de euros (212.219 miles de euros en 2010). Durante el ejercicio 2011 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 239 millones de euros (223 millones de euros, aproximadamente, en 2010). Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 5% (5% en 2010) en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 500 miles de euros (403 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2011 y 2010

| Sociedad | Domicilio social | Porcentaje de participación | | Actividad |
|---|----------------------------------|-----------------------------|-----------|---|
| | | Directo | Indirecto | |
| Acería de Alava, S.A. (a) | Amurrio (Alava) | 100% | - | Fabricación de acero |
| Subgrupo Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (a) | Amurrio (Alava) | 100% | - | Comercialización de tubos |
| Tubacex & Cotubes Canadá Inc. (b) | Ontario (Canadá) | - | 100% | Comercialización de tubos |
| Subgrupo 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 Aços Ltda. (SSB) | Sao Paulo (Brasil) | - | 80% | Comercialización de tubos |
| Tubacex Distribuição de Aços Ltda. | Sao Paulo (Brasil) | - | 100% | Comercialización de tubos |
| Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.) | Llodio (Alava) | 100% | - | Comercialización de tubos |
| Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Immobilien AG (a) | Ternitz (Austria) | 100% | - | Sociedad inmobiliaria |
| Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER) (a) | Ternitz (Austria) | 100% | - | Fabricación y comercialización de tubos |
| Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH (SBTG) | Ternitz (Austria) | - | 100% | Servicios de asistencia técnica |
| Schoeller – Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG (SBT) (a) | Ternitz (Austria) | - | 100% | Servicios de asistencia técnica |
| Schoeller – Bleckmann AS (SB Prag) | Praga (Rep.Checa) | - | 100% | Comercialización |
| Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (SBERD) | Düsseldorf (Alemania) | - | 100% | Comercialización |
| Schoeller – Bleckmann Tube France (SBTF) | Paris (Francia) | - | 80% | Comercialización |
| Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft (SBERH) | Budapest (Hungría) | - | 100% | Comercialización |
| Subgrupo Tubacex América Holding Corporation | Albany – Nueva York (EE.UU.) | 100% | - | Sociedad de cartera |
| AltX Inc. (c) | Albany – Nueva York (EE.UU.) | - | 100% | Fabricación de tubos |
| Salem Tube Inc. (c) | Greenville-Pennsylvania (EE.UU.) | - | 100% | Fabricación de tubos |
| Tubacex America, Inc. (anteriormente SB Pipe&Tube Inc.) | Houston (EE.UU.) | - | 100% | Comercialización |
| Tubacex Inc. | Houston (EE.UU.) | - | 100% | Sociedad de cartera y comercialización |
| Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (a) | Arceniega (Alava) | 100% | - | Fabricación de accesorios |
| Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (a) | Llodio (Alava) | 100% | - | Fabricación de tubos |
| Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A. (a) | Abrera (Barcelona) | 100% | - | Comercialización de tubos |
| Tubos Mecánicos Norte, S.A. (a) | Llodio (Alava) | - | 100% | Comercialización de tubos |
| Métaux Inox Services, S.A.S. (a) | Soissons (Francia) | 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 Grossman & Yanak & Ford.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, junto con la cual debe ser leído.