

TUBACEX, S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Ejercicio 2007

En cumplimiento al R.D. 1362/2007, art. 8, b) de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, los administradores de TUBACEX, S.A.

DECLARAN, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tubacex, S.A. y de su grupo consolidado. Asimismo, el Informe de Gestión del mismo período, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tubacex, S.A. y de su grupo consolidado, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Llodio, a 14 de marzo de 2008.

D. Alvaro Videgain Muro
DNI 14.884.781D
Presidente-Consejero Delegado

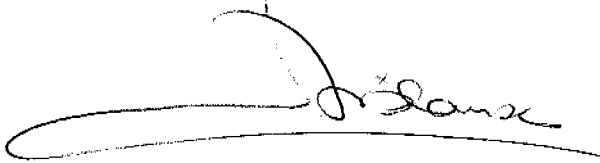
D. Juan Garteizgogeoasca Iguain
DNI 14.885.377 F
Vicepresidente del Consejo

D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755 B
Vocal

D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631 G
Vocal

D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232 M
Vocal

D. Alejandro Echevarria Busquet
DNI 16.201.418 B
Vocal



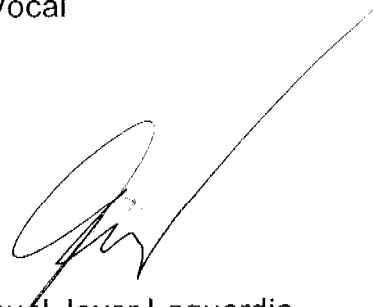
D. José Antonio Ardanza Garro
DNI 14.823.596 G
Vocal



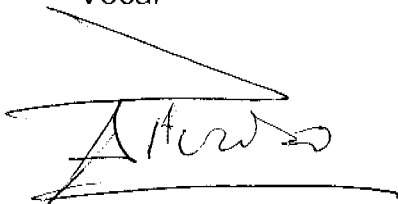
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina
DNI 14.828.543 Y
Vocal



D. Luis Maria Uribarren Axpe
DNI 16.200.001 C
Vocal



D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612 Q
Letrado Asesor y no consejero



Atalaya Inversiones, SRL
Representada por
D. Antonio Pulido Gutiérrez
DNI 34.000.506-C
Vocal

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
23 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 34484

C N V V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 10429

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

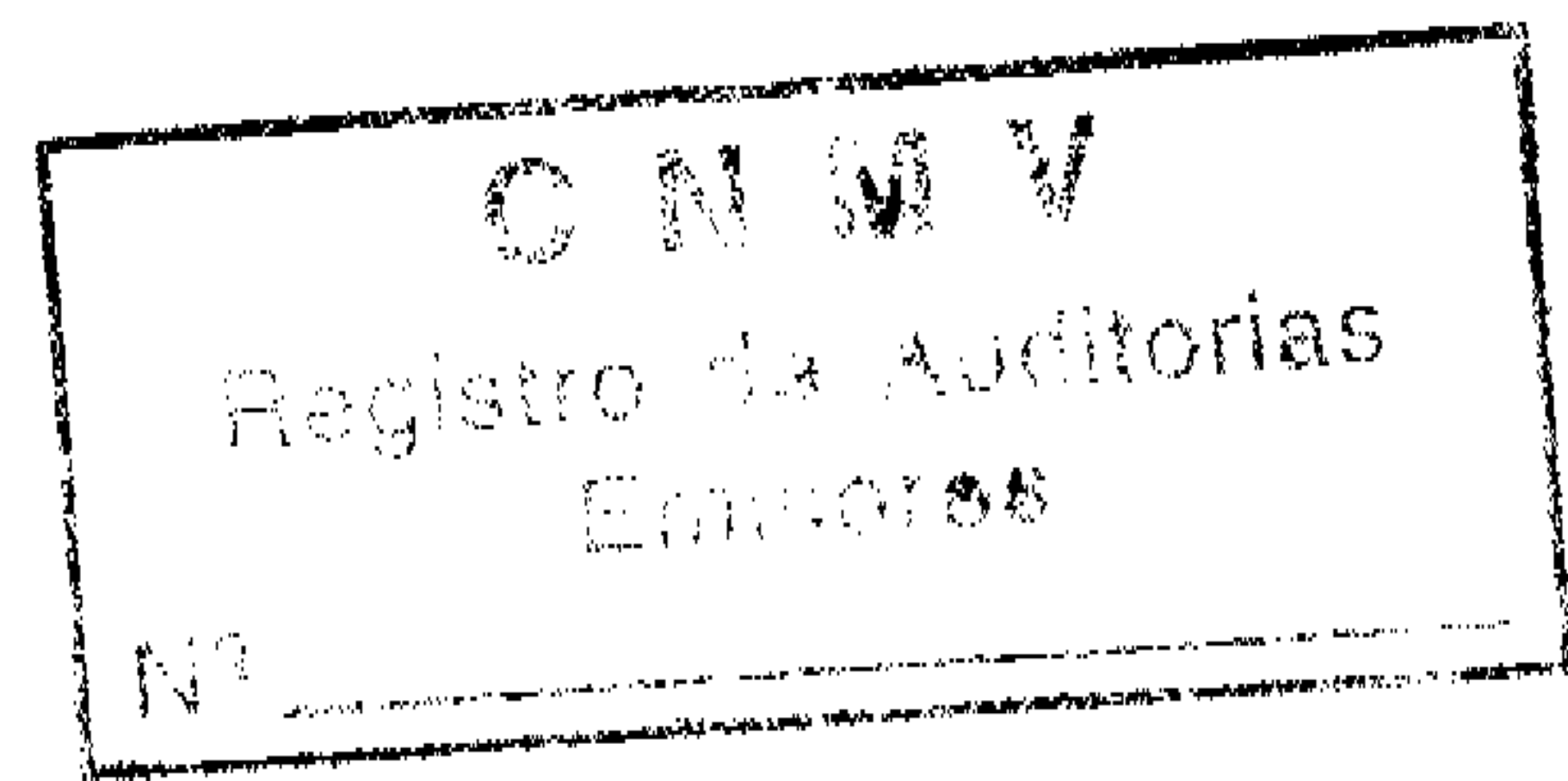
Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007 y 2006

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



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Tubacex, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tubacex, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo Tubacex) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades en las que participa el Grupo Tubacex, que se mencionan en el Anexo de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, cuyos activos representan un 27 % y cuyos resultados netos suponen una aportación positiva del 31 % de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente, en los informes de los auditores mencionados en el citado Anexo.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, que se mencionan en el Anexo de la nota 1 de la memoria consolidada, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Tubacex, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tubacex, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

26 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 03/08/00685
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2007	2006	Patrimonio neto	Nota	2007	2006
Inmovilizado material	5	99.879	89.585	Capital		59.840	59.840
Activos intangibles	6	22.895	22.958	Prima de emisión		17.108	17.108
Inversiones inmobiliarias	7	-	3.513	Acciones propias		(2.519)	(2.519)
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		1.291	1.049	Otras reservas		58.071	63.203
Activos financieros no corrientes	8	1.142	5.596	Reserva de conversión		(1.080)	1.153
Instrumentos financieros derivados	9	1.466	1.078	Ganancias acumuladas		134.431	86.433
Activos por impuestos diferidos	13	11.815	20.463	Total patrimonio neto	14	265.851	225.218
Total activos no corrientes		138.488	144.242				
				Pasivo			
				Préstamos y otros pasivos remunerados	16	4.960	6.689
				Prestaciones a los empleados	19	12.359	13.260
				Ingresos diferidos		60	153
Existencias	10	246.933	201.926	Otras provisiones	20	4.551	9.169
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	189.585	166.772	Pasivos por impuestos diferidos	13	1.584	1.407
Activos financieros corrientes	8	9.337	9.572	Otros pasivos financieros no corrientes	17	1.589	1.457
Instrumentos financieros derivados	9	1.456	-	Total pasivos no corrientes		25.103	32.135
Gastos anticipados		99	132				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	17.183	16.971	Préstamos y otros pasivos remunerados	16	197.833	190.660
Total activos corrientes		464.593	395.373	Instrumentos financieros derivados	9	2.291	-
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	96.709	79.711
				Otras provisiones	20	6.508	6.605
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	8.786	5.286
				Total pasivos corrientes		312.127	282.262
Total activo		603.081	539.615	Total patrimonio neto y pasivo		603.081	539.615



4864669

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006.



4864670

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Ingresos ordinarios		696.731	539.073
Otros ingresos	21	7.692	905
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	29.088	6.951
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		3	195
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales	10	(441.802)	(321.650)
Gastos de personal	22	(94.675)	(85.357)
Gastos por amortización y deterioro	5, 6 y 7	(16.693)	(16.746)
Otros gastos		<u>(90.872)</u>	<u>(76.085)</u>
		89.472	47.286
Ingresos financieros		7.581	6.686
Gastos financieros		(19.837)	(12.794)
Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación		<u>243</u>	<u>43</u>
Beneficios antes de impuestos		77.459	41.221
Gasto por impuesto sobre las ganancias	23	<u>(20.798)</u>	<u>(10.274)</u>
Beneficios del ejercicio		<u>56.661</u>	<u>30.947</u>
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	15	<u>0.432</u>	<u>0.236</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006.

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006**

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2006	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(2.519)</u>	<u>61.917</u>	<u>2.501</u>	<u>67.175</u>	<u>206.022</u>
Efecto de las diferencias de cambio en moneda extranjera	-	-	-	-	(1.348)	-	(1.348)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(237)	(237)
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	30.947	30.947
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	<u>(1.348)</u>	<u>30.710</u>	<u>29.362</u>
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	1.286	-	(1.286)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(10.166)	(10.166)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(2.519)</u>	<u>63.203</u>	<u>1.153</u>	<u>86.433</u>	<u>225.218</u>



4864671

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Diferencias de conversión	Reserva de coberturas	Ganancias acumuladas	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2007	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(2.519)</u>	<u>63.203</u>	<u>1.153</u>	<u>-</u>	<u>86.433</u>	<u>225.218</u>
Efecto de las diferencias de cambio en moneda extranjera	-	-	-	-	(2.233)	-	-	(2.233)
Otros movimientos	-	-	-	5	-	(1.421)	-	(1.416)
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	56.661	56.661
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>(2.233)</u>	<u>(1.421)</u>	<u>56.661</u>	<u>53.012</u>
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	(5.037)	-	-	5.037	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(12.379)	(12.379)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>59.840</u>	<u>17.108</u>	<u>(2.519)</u>	<u>58.171</u>	<u>(1.080)</u>	<u>(1.421)</u>	<u>135.752</u>	<u>265.851</u>



4864672

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006.



4864673

GRUPO TUBACEX
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
(Método indirecto)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	77.459	41.221
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	18.134	16.748
Gastos por diferencias de cambio	2.311	-
Variación de provisiones	4.315	7.070
Ingresos financieros	(2.231)	(7.441)
Gastos financieros	11.529	13.013
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	(242)	(43)
Beneficios en la venta de inversiones inmobiliarias	(882)	-
Pérdidas en la venta de inmovilizado material	920	168
Subvenciones oficiales diferidas	(93)	(28)
Cambios en el capital circulante	111.220	70.706
Aumento en deudores comerciales	(31.613)	(44.771)
Aumento en existencias	(45.007)	(42.205)
Aumento en gastos anticipados	33	-
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22.348	12.077
Disminución de provisiones	(7.785)	(4.892)
Disminución de prestaciones a los empleados	(2.146)	(1.034)
Efectivo generado por las operaciones	47.050	(10.119)
Intereses pagados	(11.529)	(13.013)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(8.473)	(5.554)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	27.048	(28.686)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material e inmaterial	271	683
Procedentes de la venta inversiones inmobiliarias	4.314	294
Procedente de la venta de activos financieros	4.458	2.490
Intereses recibidos	1.292	6.363
Adquisición de inmovilizado material	(29.710)	(13.887)
Adquisición de activos intangibles	(556)	(344)
Adquisición de otros activos financieros	(156)	9.572
Otros	54	(95)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(20.033)	5.076
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de otros pasivos financieros no corrientes	111	(1.427)
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	5.465	50.016
Dividendos pagados	(12.379)	(10.166)
Otros	-	-
Efectivo neto generado por actividades financieras	(6.803)	38.423
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	212	(4.331)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	16.971	21.302
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al 31 de diciembre	17.183	16.971



4864674

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Alava).

Su objeto social es, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables, así como cualquier otra modalidad de la industria siderometalúrgica u otras actividades similares que se acuerde explotar. No obstante, a partir del 1 de enero de 1994, la Sociedad quedó convertida en una sociedad tenedora de participaciones y cabecera del Grupo Tubacex, sin actividad productiva, ya que ésta es desarrollada por sus sociedades dependientes.

La actividad principal de Tubacex, S.A. se concentra en la tenencia de participaciones y en la prestación a las empresas del Grupo de determinados servicios de carácter centralizado y de arrendamiento que son objeto de facturación.

Tubacex, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Tubacex, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente inoxidables.

Tubacex, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, en miles de euros, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados 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 2007, que han sido formuladas el 14 de marzo de 2008, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(Continúa)



4864675

2

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales

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

2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 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 2007 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

2.3 Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Se han emitido nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2008 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación:

- CINIIF 11 NIIF 2- Transacciones entre entidades del Grupo y en acciones propias.

En noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 11 que desarrolla el tratamiento de las transacciones con pagos basadas en acciones entre empresas del Grupo en las cuentas individuales. Es de aplicación para períodos anuales que empiecen el 1 de marzo de 2007 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones, por lo que estima que esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

(Continúa)



4864676

3

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

- CINIIF 12, Acuerdos de concesiones de servicios (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 12 que regula la contabilización de los acuerdos de concesiones de servicios. La CINIIF 12 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de marzo de 2007 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún acuerdo dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- NIIF 8, Segmentos operativos.

En el mes de noviembre de 2006 el IASB emitió la NIIF 8, norma que entrará en vigor el 1 de enero de 2009 aunque se admite su aplicación anticipada, y que sustituye a la norma actualmente en vigor NIC 14, Información por segmentos. Esta norma modifica el enfoque de identificación de segmentos que pasan a definirse como los componentes en los que se subdivide una entidad, a efectos de preparar la información interna que utiliza la Dirección del Grupo para tomar decisiones operativas. El Grupo todavía no ha decidido si aplicará esta norma con carácter anticipado y su impacto en las cuentas anuales será la modificación de los segmentos sobre los que se informa, así como la información que se da de los mismos.

- Modificación de la NIC 23 : Costes por intereses (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de marzo de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 23 que introduce respecto a la versión anterior la eliminación de la opción de reconocer inmediatamente en pérdidas y ganancias, los costes por intereses relacionados con la adquisición o construcción de activos que precisan un período largo de tiempo para estar disponibles para su uso o su venta. Esta modificación es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

- CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de junio de 2007 el CINIIF emitió la CINIIF 13 que regula el registro de los premios garantizados a través de programas de fidelización. La CINIIF 13 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de julio de 2008 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún programa de fidelización dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

(Continúa)



4864677

4

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

- CINIIF 14 NIC 19 Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de julio de 2007 el CINIIF emitió la CINIIF 14 que trata el efecto de los requisitos de financiación mínima de los compromisos por pensiones de prestación definida sobre la valoración del activo/pasivo por planes de prestaciones definidas. La CINIIF 14 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2008 o posteriores a esa fecha. El Grupo no tiene obligaciones de financiación mínima en sus planes de prestaciones definidas, en consecuencia estima que esta interpretación no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- Modificación de la NIC 1 Presentación de estados financieros (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de septiembre de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 1 que incorpora principalmente modificaciones a la denominación, presentación y contenido de los estados financieros, así como a determinada información a revelar. Esta modificación a la NIC 1 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A. del ejercicio 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2006, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dividendo activo de 0,149 euros por acción ordinaria (0,093 euros en 2006)	19.831	12.379
Reservas voluntarias	4.747	1.304
Otras reservas	-	466
Total beneficios distribuibles	24.578	14.149

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).

(Continúa)



4864678

5

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1 Entidades dependientes

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

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

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España (en adelante PCGA) anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida incluyendo, con carácter adicional, cualquier coste directamente atribuible a la adquisición. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

(Continúa)



4864679

6

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

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

Aunque se mantiene una posición de dominio efectivo sobre determinadas sociedades dependientes del subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GMBH y sociedades dependientes (en adelante SBER) (véase Anexo), dada la no relevancia de su efecto, éstas se valoran por el “método de la participación” es decir, por el porcentaje del neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez minorados los dividendos percibidos de las mismas y menos cualquier deterioro de valor. La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de estas sociedades dependientes se registra como un aumento o disminución de la inversión cuya contrapartida se reconoce en el epígrafe “Participación en beneficios de las sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación”, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La participación del Grupo en el total de ingresos y gastos reconocidos por la sociedad dependiente, directamente en su patrimonio neto desde la fecha de adquisición, se registra, en su caso, como un aumento o disminución de la inversión en la sociedad dependiente con contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto.

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.

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.

(Continúa)



4864680

7

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.2.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

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

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

4.2.3 Conversión de negocios en el extranjero

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

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos en la fecha de las transacciones y
- Todas las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

(Continúa)



4864681

8

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios en el extranjero registradas en patrimonio neto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se reconocen los resultados relacionados con la enajenación de los mencionados negocios.

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.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido.

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.

(Continúa)



4864682

9

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	25 - 48
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 20
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	5 - 10

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.3.3. Costes posteriores

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

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no ha sido amortizado de forma independiente y no sea factible determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

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 4.11.

(Continúa)



4864683

10

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****4.4 Activos intangibles****4.4.1 Fondo de comercio**

El fondo de comercio (véase nota 4.1) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

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 minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. Los derechos adquiridos a título gratuito o por un precio sustancialmente inferior a su valor razonable, se registran por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor y, en su caso, el importe de la contraprestación entregada se reconoce con abono al epígrafe de "ingresos diferidos".

El reconocimiento en resultados de los importes que se muestran en la cuenta de subvenciones oficiales se determina en función de las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hubieran asignado.

Los derechos de emisión no son objeto de amortización.

4.4.3 Otros activos intangibles

(Continúa)



4864684

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste, minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

4.4.4 Vida útil y amortizaciones

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada en cinco años mediante la aplicación del método lineal.

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 4.11.

4.5 **Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias existentes a 31 de diciembre de 2006, eran terrenos y edificios destinados total o parcialmente a la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones. Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha vendido sus inversiones inmobiliarias (véase nota 7).

Estas inversiones inmobiliarias correspondían, principalmente, a un centro comercial en Torrejón de Ardoz (Madrid), propiedad del Grupo, las cuales se mantenían para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad aplica los mismos criterios contables establecidos para el inmovilizado material (véase nota 4.3). Los métodos de amortización y las vidas útiles son los reflejados en dicha nota.

(Continúa)



4864685

12

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la nota 4.16.

4.6 Instrumentos financieros

4.6.1 Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, 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.

El Grupo adoptó las NIC 32 y NIC 39 al 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos financieros reconocidos bajo PCGA anteriores, fueron designados en dicha fecha como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados o como activos financieros disponibles para la venta.

4.6.2 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.

(Continúa)



4864686

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo ha designado al 1 de enero de 2005 y a partir de dicha fecha, desde el momento de su reconocimiento inicial como tales. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato.
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o,
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Los instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, no se clasifican en esta categoría.

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.

4.6.4 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.

(Continúa)



4864687

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.6.5 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y cuentas a cobrar.

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

4.6.6 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en cuentas de patrimonio neto consolidado, con excepción de las pérdidas por deterioro y de las pérdidas y ganancias por tipo de cambio según se ha expuesto en la nota 4.2 (transacciones en moneda extranjera). El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los importes reconocidos en patrimonio neto, se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros. No obstante los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en la nota 4.15 (reconocimiento de ingresos).

(Continúa)



4864688

15

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.6.7 Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

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

4.6.8 Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala, exactamente, los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero.

(Continúa)



4864689

16

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****4.6.9 Deterioro de valor**

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

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

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado.

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

(Continúa)



4864690

17

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta.

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

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

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

4.6.10 Pasivos financieros

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

4.6.11 Bajas de activos financieros

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

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

(Continúa)



4864691

18

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

4.6.12 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

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

4.7 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 periodo 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).

(Continúa)



4864692

19

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

(Continúa)



4864693

20

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****4.8 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.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad dominante dará lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se cargará o abonará a cuentas de ganancias acumuladas.

4.9 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.

(Continúa)



4864694

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 otros aprovisionamientos:** 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;
- **Mercaderías y los productos terminados:** su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- **Productos en curso:** el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles".

4.10 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 insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado se incluyen, asimismo, los descubiertos bancarios. No obstante, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.

(Continúa)



4864695

22

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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.

4.11 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 de fondo de comercio.

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

(Continúa)



4864696

23

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****4.11.2 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.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuirá entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

4.12 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.

4.12.1 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.

4.12.2 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.

(Continúa)



4864697

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.12.3 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.

4.13 **Retribuciones a los empleados**

4.13.1 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.

4.13.2 Otras prestaciones a largo plazo a los empleados

De acuerdo con los compromisos asumidos por determinadas sociedades dependientes con sus empleados el Grupo debe efectuar prestaciones en concepto de premios de antigüedad en el momento de su jubilación, cuyo desembolso tiene lugar en un plazo que excede doce meses contados a partir del cierre del ejercicio en el que se han devengado.

4.13.3 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.

4.13.4 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.

(Continúa)



4864698

25

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.14 Provisiones

4.14.1 Criterios generales

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es mayor la posibilidad de ocurrencia de que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerado 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 no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.14.2 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.

(Continúa)



4864699

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.
- En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir o producir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que pueden ser canceladas bien mediante los derechos transferidos en un Plan Nacional de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión, adquiridos o producidos, se procede a dotar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos. El gasto se determina de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para cubrir el déficit de derechos.

4.15 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.

4.15.1 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;

(Continúa)



4864700

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

4.15.2 Prestación de servicios

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

4.15.3 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.

4.16 Arrendamientos

Hasta el presente ejercicio en que ha procedido a la enajenación de las mismas, el Grupo tenía cedido el derecho de uso de determinadas inversiones inmobiliarias bajo contratos de arrendamiento.

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

4.16.1 Arrendamiento operativo: arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen como inversiones inmobiliarias en el balance de situación consolidado resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en la nota 4.5.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

(Continúa)



4864701

28

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.16.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

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

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

4.17 **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.

4.17.1 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 o de un activo o pasivo 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;

(Continúa)



4864702

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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;

4.17.2 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.

4.17.3 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.

4.17.4 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.

(Continúa)



4864703

30

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.18 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

4.19 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplen los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del balance o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre del balance y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

(Continúa)



4864704

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

4.20 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 4.14.

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

5. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas



	Miles de euros										
	31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de cambio	31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de cambio	31.12.07
Coste											
Terrenos	15.911	-	-	-	(13)	15.898	1.228	-	-	(12)	17.114
Construcciones	67.311	252	-	69	(358)	67.274	1.207	-	-	(344)	68.137
Instalaciones técnicas y maquinaria	280.608	9.881	(2.132)	1.155	(2.499)	287.013	14.312	(940)	316	(2.206)	298.495
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	18.433	1.456	(1.332)	809	(107)	19.259	4.060	(2.087)	3	(102)	21.133
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>1.637</u>	<u>2.298</u>	<u>(285)</u>	<u>(2.038)</u>	<u>(16)</u>	<u>1.596</u>	<u>8.903</u>	<u>(18)</u>	<u>(336)</u>	<u>(164)</u>	<u>9.981</u>
	<u>383.900</u>	<u>13.887</u>	<u>(3.749)</u>	<u>(5)</u>	<u>(2.993)</u>	<u>391.040</u>	<u>29.710</u>	<u>(3.045)</u>	<u>(17)</u>	<u>(2.828)</u>	<u>414.860</u>
Amortización acumulada											
Construcciones	(49.413)	(1.832)	26	-	111	(51.108)	(1.814)	-	-	168	(52.754)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(216.019)	(11.878)	1.373	-	782	(225.742)	(12.085)	275	(5)	642	(236.915)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	<u>(14.312)</u>	<u>(1.601)</u>	<u>842</u>	<u>-</u>	<u>38</u>	<u>(15.033)</u>	<u>(2.248)</u>	<u>1.193</u>	<u>22</u>	<u>167</u>	<u>(15.899)</u>
	(279.744)	(15.311)	2.241	-	931	(291.883)	(16.147)	1.468	17	977	(305.568)
Deterioro acumulado	<u>(11.180)</u>	<u>-</u>	<u>475</u>	<u>-</u>	<u>1.133</u>	<u>(9.572)</u>	<u>(1.441)</u>	<u>537</u>	<u>-</u>	<u>1.063</u>	<u>(9.413)</u>
Saldo neto	<u>92.976</u>	<u>(1.424)</u>	<u>(1.033)</u>	<u>(5)</u>	<u>(929)</u>	<u>89.585</u>	<u>12.122</u>	<u>(1.040)</u>	<u>-</u>	<u>(788)</u>	<u>99.879</u>

4864705

(Continúa)



4864706

33

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La dotación a la provisión por deterioro del inmovilizado material del ejercicio ha ascendido a 1.441 miles de euros y ha sido registrada en el capítulo de otros gastos de explotación.

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 Deterioro de valor

Dada la decisión tomada a finales del ejercicio 2002 de interrumpir la actividad industrial de la sociedad dependiente Altx Inc. se procedió, en dicho ejercicio, a dotar, con cargo a los resultados consolidados, una provisión por importe de 14.000 miles de euros, al objeto de registrar el inmovilizado de dicha sociedad a su valor recuperable conforme a la estimación de un experto independiente. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de las provisiones de inmovilizado material asciende a 9.413 miles de euros (9.572 miles de euros en 2006).

6 Activos Intangibles

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los Activos intangibles durante los ejercicios 2007 y 2006 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 2005	3.658	1.924	18.275	-	23.857
Diferencias de cambio	-	(1)	-	-	(1)
Altas	-	326	-	62	388
Bajas	-	-	-	(44)	(44)
Reclasificaciones	-	(100)	100	-	-
Traspasos de amortización	-	5	-	-	5
Cargo por amortización	-	(1.247)	-	-	(1.247)
	<u>3.658</u>	<u>907</u>	<u>18.375</u>	<u>18</u>	<u>22.958</u>
Coste	5.711	10.816	18.375	18	34.920
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(2.053)	(9.909)	-	-	(11.962)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>3.658</u>	<u>907</u>	<u>18.375</u>	<u>18</u>	<u>22.958</u>

(Continúa)



4864707

34

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	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 2006	3.658	907	18.375	18	22.958
Diferencias de cambio	-	(3)	-	-	(3)
Altas	111	418	-	27	556
Bajas	(38)	-	-	(45)	(83)
Cargo por amortización	-	(546)	-	-	(546)
Aplicación de provisiones por deterioro	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13</u>
	<u>3.744</u>	<u>776</u>	<u>18.375</u>	<u>-</u>	<u>22.895</u>
Coste	5.784	11.189	18.375	-	35.348
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(2.040)</u>	<u>(10.413)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12.453)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>3.744</u>	<u>776</u>	<u>18.375</u>	<u>-</u>	<u>22.895</u>

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surgió, fundamentalmente, en la adquisición de SBER y de SBER Inmobilien, y se ha asignado a las unidades generadoras del efectivo del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio. El importe del fondo de comercio de 2007 y 2006, generado en la adquisición de las mencionadas sociedades, equivale a 17.281 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%. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 6,08% y refleja los riesgos específicos relacionados con la UGE.

(Continúa)



4864708

35

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Adicionalmente, existe un fondo de comercio generado en la adquisición de Schoeller-Bleckmann Technisches Service GmbH, por importe de 644 miles de euros. Durante el ejercicio 2004 surgió un fondo de comercio en la compra de la sociedad francesa Métaux Inox Services, S.A.S. por un importe de 350 miles de euros, que a su vez aportaba otro fondo de comercio existente desde el ejercicio 2002 por importe de 100 miles de euros.

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

(b) Derechos de emisión

El valor razonable y el valor inicial de las subvenciones no monetarias recibidas por las sociedades del Grupo en 2007 y 2006, relacionadas con los derechos de emisión se detalla a continuación:

Miles de euros			
2007		2006	
Valor razonable	Valor inicial	Valor razonable	Valor inicial
-	158	146	520

Los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2007 por importe de 158 miles de euros (520 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) forman parte de la agrupación de instalaciones relacionadas con la actividad de fundición que se desarrolla en la sociedad participada Acería de Alava, S.A.

El movimiento habido en el número de derechos durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Gratuitos	Retribuidos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	22.455	-	22.455
Altas	22.455	5.000	27.455
Bajas	(22.455)	(3.513)	(25.968)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	22.455	1.487	23.942
Altas	22.455	7.000	29.455
Bajas	(22.455)	(3.942)	(26.397)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	22.455	4.545	27.000

(Continúa)



4864709

36

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

7. Inversiones Inmobiliarias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Al 31 de diciembre de 2005	
Coste	5.676
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(1.863)</u>
	3.813
Bajas netas	(112)
Cargo por amortización	<u>(188)</u>
	<u>3.513</u>
Al 31 de diciembre de 2006	
Coste	5.503
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>(1.990)</u>
	3.513
Bajas netas	<u>(3.513)</u>
	-
Al 31 de diciembre de 2007	
Coste	-
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	<u>-</u>
	<u>-</u>

En ejercicios anteriores la Sociedad adquirió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz (Madrid), cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 3.513 miles de euros. En el ejercicio 2002 se suscribió un contrato de arrendamiento, con una opción de compra por un período de sesenta y tres meses, a contar desde el 1 de octubre de 2002, y cuyo importe variaba en función del momento en que se ejercitase; antes del 31 de diciembre 2004, 4.207 miles de euros; 4.407 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2004 y de 2005; 4.608 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2005 y de 2006; y 4.808 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2006 y de 2007.

(Continúa)



4864710

37

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En el intervalo entre la fecha del contrato de arrendamiento y la fecha límite de ejercicio de la opción de compra fijada en 31 de diciembre de 2007, los locales han permanecido en alquiler, satisfaciendo el tercero a la Sociedad un importe de 10 miles de euros mensuales. El total de ingresos devengados en el ejercicio 2006, incluidos otros conceptos, ha ascendido a 120 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 5 de febrero de 2007 el arrendatario ha ejercido la mencionada opción de compra ascendiendo el precio finalmente acordado a 4.314 miles de euros. El valor neto contable de los activos vendidos a la fecha de la operación asciende a 3.513 miles de euros. El beneficio obtenido de esta operación, asciende a 801 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007.

8. Activos Financieros

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

	Miles de euros	
	2007	2006
No corrientes		
Activos financieros disponibles para la venta	718	5.358
Préstamos	92	212
Otros activos financieros	<u>332</u>	<u>26</u>
	<u>1.142</u>	<u>5.596</u>
Corrientes		
Activos financieros disponibles para la venta	9.138	9.066
Préstamos	189	456
Otros activos financieros	<u>10</u>	<u>50</u>
	<u>9.337</u>	<u>9.572</u>

Los activos financieros incluidos como inversiones disponibles para la venta no corrientes corresponden a inversiones financieras en fondos de inversión en renta fija a medio y largo plazo. A 31 de diciembre de 2006, parte de estas inversiones financieras garantizaban préstamos a largo plazo concedidos a una sociedad del Grupo (véase nota 16), y cuyo principal pendiente de vencimiento ascendía a 609 miles de euros. El principal pendiente de esos préstamos ha sido íntegramente amortizado durante el ejercicio 2007.

(Continúa)



4864711

38

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El valor razonable de los mencionados fondos de inversión es de 718 miles de euros (5.194 miles de euros en 2006). El valor razonable está basado en el valor de mercado al 31 de diciembre de 2007.

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 9.236 miles de euros.

Con fecha 23 de septiembre de 2002 Tubacex Taylor Accesorios, S.A. enajenó la participación del 40% que poseía en el capital social de COTUSA por un importe de 2.734 miles de euros, acordándose un calendario de cobro del precio en seis años. Al 31 de diciembre de 2007 el saldo pendiente de cobro asciende a 189 miles de euros (228 miles de euros en 2006) y los intereses pendientes de devengo ascienden 39 miles de euros, siendo su vencimiento previsto en 2008.

9. Instrumentos Financieros Derivados

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

	2007					
	Miles de Euros					
	Nacional		Activos		Pasivos	
Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
Derivados mantenidos para negociar						
Permutas de tipo de interés (nota 9.3)	60.000	Euros	<u>1.466</u>	—	—	—
			<u>1.466</u>	—	—	—
Derivados de cobertura						
<i>a) Coberturas del flujo de efectivo</i>						
Venta a plazo de USD (nota 9.1)	30.527	USD	-	681	-	(41)
Venta a plazo de GBP (nota 9.1)	7.303	GBP	-	613	-	-
Venta a plazo de CAD (nota 9.1)	4.643	CAD	-	63	-	-
Compra a plazo USD (nota 9.1)	24.491	USD	-	99	-	(74)
Permutas de precios de materias primas (nota 9.2)	15.084	USD	—	—	—	(2.176)
			—	<u>1.456</u>	—	<u>(2.291)</u>
			<u>1.466</u>	<u>1.456</u>	—	<u>(2.291)</u>

(Continúa)



4864712

39

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Nocional		2006			
			Activos		Pasivos	
	Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Derivados mantenidos para negociar						
Permutas de tipo de interés (nota 9.3)	36.000	Euros	1.078	-	-	-
			<u>1.078</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

9.1 Contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera

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

El importe nocional de todos los contratos de venta de divisa a plazo existentes es de 35.217 miles de euros (38.857 miles de euros en 2006) y corresponden a la cobertura de saldos en divisas derivadas de facturaciones ya realizadas, así como a cobros estimados futuros derivados de pedidos cerrados con clientes altamente probables. El valor de las divisas objeto de cobertura asciende a 30.527 miles de dólares de EE.UU. (28.863 miles de dólares de EE.UU. en 2006), 7.303 miles de libras esterlinas (10.452 miles de libras esterlinas en 2006) y 4.643 miles de dólares canadienses (1.264 miles de dólares canadienses en 2006).

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

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares canadienses	Dólares de EE.UU.	Libras esterlinas	Dólares canadienses
Hasta un año	<u>21.518</u>	<u>10.419</u>	<u>3.280</u>	<u>22.618</u>	<u>15.372</u>	<u>867</u>

Al 31 de diciembre de 2007 los contratos de coberturas de flujos de efectivo de venta de divisas a plazo muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 1.357 miles de euros y 41 miles de euros, respectivamente, de los cuales 1.154 miles de euros y 15 miles de euros, respectivamente, han sido traspasados a resultados del ejercicio por corresponder a facturaciones ya realizadas.

(Continúa)



4864713

40

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El importe nocional de todos los contratos de compra de divisa a plazo existentes es de 16.726 miles de euros (21.375 miles de euros en 2006) y 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. Las coberturas realizadas cubren parcialmente y por importe de 24.491 miles de dólares de EE.UU. (27.015 miles de dólares de EE.UU. a 31 de diciembre de 2006), las estimaciones de pagos por estos conceptos a realizar en los primeros cinco meses del ejercicio 2008.

El desglose al 31 de diciembre de 2007 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	
	2007	2006
	Dólares de EE.UU.	Dólares de EE.UU.
Hasta un año	<u>16.726</u>	<u>21.375</u>

Al 31 de diciembre de 2007 estos contratos muestran valoraciones favorables y desfavorables por importes de 99 miles de euros y 74 miles de euros, respectivamente.

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.

9.2 Contratos de opción de compra de materias primas

Para cubrir los riesgos de volatilidad en los precios del níquel que utiliza en su proceso productivo, desde el presente ejercicio, el Grupo ha decidido utilizar la contratación de permutas de precios sobre la mencionada materia prima.

Al 31 de diciembre de 2007 el importe nocional de todos los contratos de permutas de precios sobre el níquel vigentes asciende a 15.084 miles de dólares de EE.UU. Las coberturas vigentes a esta fecha cubren parcialmente las estimaciones de pagos por compras de níquel a realizar en los primeros cuatro meses del ejercicio 2008.

(Continúa)



4864714

41

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2007 estos contratos muestran una valoración razonable desfavorable de 2.176 miles de euros.

Los valores razonables de estos contratos de permuta de precios sobre el níquel se han estimado 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 a 31 de diciembre y el precio fijo correspondiente garantizado en cada contrato.

9.3 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 2007 y 2006 es como sigue:

31.12.07			
Nacional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
4.000	01.03.05	01.03.09	3,03%
6.000	01.09.05	01.09.09	3,0525%
5.000	01.09.05	01.09.10	2,9925%
10.000	01.12.05	01.12.10	2,8025%
5.000	01.09.05	01.09.10	3,03%
15.000	01.03.07	01.12.06	3,754%
15.000	01.06.07	01.12.10	3,9650%

31.12.06			
Nacional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés
10.000	01.12.05	01.12.10	2,8025 %
6.000	30.06.03	31.12.07	3,20 %
6.000	01.09.05	01.09.09	3,0525 %
5.000	01.09.05	01.09.10	3,03 %
5.000	01.09.05	01.09.10	2,9925 %
4.000	01.03.05	01.03.09	3,03 %

Los valores razonables de estos contratos a plazo se han estimado mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de interés a plazo disponibles en fuentes de información públicas, y ascienden a 1.466 miles de euros (1.078 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), que han sido registrados en el activo del balance.

(Continúa)



4864715

42

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

10. Existencias

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Comerciales	27.751	19.369
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	83.088	74.712
Productos en curso	57.453	43.126
Productos terminados	77.578	64.700
Otros conceptos	<u>1.063</u>	<u>19</u>
	<u>246.933</u>	<u>201.926</u>

Los consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales		
Compras netas	458.560	359.228
Variación de existencias	<u>(16.758)</u>	<u>(37.578)</u>
	<u>441.802</u>	<u>321.650</u>

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

Moneda	Miles de euros	
	2007	2006
Dólar de EE.UU.	261.734	127.993
Corona noruega	81	6
Dólar canadiense	2.832	5
Libra esterlina	16	207

(Continúa)



4864716

43

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

11. 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	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	161.052	143.114
Créditos comerciales con entidades contabilizadas por el método de la participación	561	234
Deudores varios	1.071	1.355
Administraciones Públicas	<u>28.096</u>	<u>23.478</u>
	190.780	168.181
Provisiones	<u>(1.195)</u>	<u>(1.409)</u>
	<u>189.585</u>	<u>166.772</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	26.884	22.291
Otros conceptos	<u>1.212</u>	<u>1.187</u>
	<u>28.096</u>	<u>23.478</u>

12. 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	
	2007	2006
Caja y bancos	17.013	13.174
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	19
Imposiciones a corto plazo y otros activos financieros líquidos	<u>170</u>	<u>3.778</u>
	<u>17.183</u>	<u>16.971</u>

(Continúa)



4864717

44

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2006, imposiciones a corto plazo incluían un importe de 998 miles de euros correspondiente al valor liquidativo de la participación en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario.

13. 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	
	2007	2006	2007	2006
Por provisiones	1.785	1.863	-	-
Por otros conceptos	1.727	1.220	1.584	1.407
Créditos por pérdidas a compensar	1.191	9.032	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>7.112</u>	<u>8.348</u>	-	-
	<u>11.815</u>	<u>20.463</u>	<u>1.584</u>	<u>1.407</u>

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	
	2007	2006	2007	2006
Por provisiones	(78)	643	-	-
Por otros conceptos	507	886	(177)	(267)
Créditos por pérdidas a compensar	(7.841)	(4.265)	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>(1.236)</u>	<u>(448)</u>	-	-
Total	<u>(8.648)</u>	<u>(3.184)</u>	<u>(177)</u>	<u>(267)</u>
	(nota 23)	(nota 23)	(nota 23)	(nota 23)

(Continúa)



4864718

45

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2007	2006
Activos por impuestos diferidos	3.162	-
Créditos por pérdidas a compensar	-	5.164
Derechos por deducciones y bonificaciones	6.168	6.499
Total activos	9.330	11.663
Pasivos por impuestos diferidos	(1.267)	(1.407)
Neto	8.063	10.256

14. Patrimonio Neto**14.1 Capital**

El capital social al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias, cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2006 ninguna entidad jurídica poseía directa o indirectamente una participación superior al 10% del capital social de Tubacex, S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad Larreder, S.L., poseía directa o indirectamente, una participación del 18,088% del capital social de Tubacex, S.A.

(Continúa)



4864719

46

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

14.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre disposición.

14.3 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reserva legal	11.968	11.502
Reservas voluntarias		
Otras reservas de la Sociedad dominante	39.820	45.317
Otras reservas	<u>6.283</u>	<u>6.384</u>
	<u>58.071</u>	<u>63.203</u>

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y sí ser usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin y debe ser repuesta con beneficios futuros.

Otras reservas de la Sociedad Dominante

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

(Continúa)



4864720

47

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****14.4 Acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo mantiene en cartera 1.915.306 acciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición de la cartera de acciones de la Sociedad dominante es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Número</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Nominal</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>
Tubacex, S.A.	<u>1.915.306</u>	<u>0.45</u>	<u>1.3152</u>

14.5 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 diferencias de conversión incluidas en patrimonio neto son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

14.6 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por Tubacex, S.A. a los accionistas durante el ejercicio 2007, correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio 2006, ha ascendido a 12.379 miles de euros (10.166 miles de euros en 2006), equivalente a 0,09 euros por acción (0,08 euros por acción en 2006).

14.7 Ratio de apalancamiento

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.

(Continúa)



4864721

48

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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

Los ratios del 2007 y 2006 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total endeudamiento financiero	204.382	198.806
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(17.183)	(16.971)
Deuda neta	<u>187.199</u>	<u>181.835</u>
Patrimonio neto	<u>265.851</u>	<u>225.218</u>
Ratio de endeudamiento	<u>70.41 %</u>	<u>80.74 %</u>

15. Ganancias por Acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio 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	
	2007	2006
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad	56.661	30.947
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	131.063.476	131.063.476
Ganancias básicas por acción (euros)	0,432	0,236

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

	2007	2006
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	132.978.782	132.978.782
Efecto de la acciones propias	<u>(1.915.306)</u>	<u>(1.915.306)</u>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>131.063.476</u>	<u>131.063.476</u>

(Continúa)



4864722

49

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

16. 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	
	2007	2006
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	<u>4.960</u>	<u>6.689</u>
Corriente		
Líneas de crédito	152.154	155.594
Créditos a corto plazo	23.982	19.721
Vencimientos a corto de préstamos a largo plazo	2.654	6.036
Efectos descontados	6.369	4.381
Anticipos de exportaciones	494	3.100
Líneas de crédito para importación	10.449	-
Descubiertos bancarios	1.257	1.404
Intereses	454	424
Otros	<u>20</u>	<u>-</u>
	<u>197.833</u>	<u>190.660</u>

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

Los tipos de interés efectivos durante los ejercicios 2007 y 2006 de los préstamos con entidades de crédito han oscilado entre el Euribor + 0,3% y Euribor + 1% en 2007 (Euribor + 0,3% y Euribor + 1% en 2006).

El vencimiento a largo plazo de los préstamos con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	2007	2006
A dos años	1.516	1.821
A tres años	616	1.516
A cuatro años	482	616
A cinco años	492	482
Resto	<u>1.854</u>	<u>2.254</u>
	<u>4.960</u>	<u>6.689</u>

(Continúa)



4864723

50

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La devolución de parte de los préstamos con entidades de crédito de una sociedad del Grupo por importe de 4.150 miles de euros se encuentra garantizada mediante la hipoteca de parte de sus inmovilizaciones materiales. Asimismo, un préstamo concedido a una sociedad del Grupo, cuyo principal pendiente ascendía a 609 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y cuyo vencimiento ha sido atendido en 2007, se encontraba garantizado frente a la entidad financiera prestataria, mediante un derecho de prenda establecido sobre la parte equivalente de una serie de participaciones de esta sociedad en un fondo de inversión (véase nota 8).

Los tipos de interés efectivos durante los ejercicios 2007 y 2006 de las líneas de crédito han oscilado entre el Euribor + 0,35% y Euribor + 0,65. El límite conjunto de las mencionadas líneas de crédito asciende al 31 de diciembre de 2007 a 195.354 miles de euros, aproximadamente (170.000 miles de euros en 2006).

Créditos a corto plazo corresponde a los concedidos al subgrupo consolidado SBER para la financiación de su circulante y los tipos de interés efectivos han oscilado entre el 2,28% y el 4,98% (entre el 2,45% y el 4% en 2006). Al 31 de diciembre de 2006, parte de estos créditos por importe de 10.029 miles de euros, se encontraban garantizados frente a la entidad financiera prestataria, mediante un derecho de prenda establecido sobre una serie de derechos de cobro derivados de operaciones de comerciales.

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 9).

17. Otros Pasivos Financieros no Corrientes

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

	Miles de euros	
	2007	2006
No corriente		
Préstamos reembolsables a largo plazo	1.568	735
Acreedores por convenio de suspensión de pagos	-	629
Otros	21	93
	<u>1.589</u>	<u>1.457</u>

Los préstamos reembolsables a largo plazo corresponden a los concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a dos empresas del Grupo, con un período de carencia entre dos y cuatro años en la amortización del capital, para la financiación de

(Continúa)



4864724

51

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

determinadas inversiones en inmobilizaciones materiales en ambas sociedades del Grupo. Estos préstamos no devengan intereses.

El vencimiento a largo plazo de estos préstamos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A dos años	320	152
A tres años	320	160
A cuatro años	248	159
A cinco años	248	107
Resto	<u>432</u>	<u>157</u>
	<u>1.568</u>	<u>735</u>

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A. y Acería de Alava, S.A., mediante sendos Autos del Juzgado de 1ª Instancia de Amurrio (Alava), de fechas 15 de octubre y 6 de noviembre de 1993 respectivamente, que afectó a todos los créditos existentes contra estas dos sociedades del Grupo. El convenio aprobado establece, entre otras opciones, el pago sin devengo de intereses desde un 50% a un 100% de los créditos en diferentes plazos.

El vencimiento esperado a largo plazo de las deudas por el convenio de acreedores, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A dos años	<u>-</u>	<u>629</u>

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

(Continúa)



4864725

52

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Corriente		
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables	287	143
Vencimientos a corto plazo de acreedores por suspensión de pagos	1.292	899
Otros	<u>93</u>	<u>-</u>
	<u>1.672</u>	<u>1.042</u>
	(nota 18)	(nota 18)

18. 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	
	2007	2006
Acreedores comerciales		
Terceros	73.133	60.227
Empresas asociadas	<u>361</u>	<u>-</u>
	<u>73.494</u>	<u>60.227</u>
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	12.109	10.455
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.723	1.606
Administraciones Públicas acreedoras	5.656	5.903
Vencimientos a corto plazo de acreedores por convenio de suspensión de pagos (nota 17)	1.292	899
Vencimientos a corto plazo de préstamos reembolsables (nota 17)	287	143
Otras deudas	<u>2.148</u>	<u>478</u>
	<u>23.215</u>	<u>19.484</u>
	<u>96.709</u>	<u>79.711</u>

(Continúa)



4864726

53

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

19. Prestaciones a los Empleados

El movimiento del pasivo reconocido por prestaciones a los empleados durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Contratos de relevo	Otras obligaciones con el personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005	8.138	5.729	13.867
Trasposos	311	(233)	78
Gasto del ejercicio	-	349	349
Prestaciones pagadas	<u>(1.034)</u>	<u>-</u>	<u>(1.034)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	7.415	5.845	13.260

	Miles de euros		
	Contratos de relevo	Otras obligaciones con el personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	7.415	5.845	13.260
Reclasificaciones (nota 20)	1.044	1.049	2.093
Reversiones	(1.260)	(73)	(1.333)
Gasto del ejercicio	20	465	485
Prestaciones pagadas	<u>(1.672)</u>	<u>(474)</u>	<u>(2.146)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>5.547</u>	<u>6.812</u>	<u>12.359</u>

Con fecha 29 de octubre de 2002 la Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades dependientes Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y sus respectivos trabajadores firmaron un Acuerdo Contrato de Relevo por el que, a partir de enero de 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2005 inclusive, dichas sociedades se comprometieron a ofertar, de manera voluntaria, a todos los trabajadores en Convenio que alcanzasen en ese período la edad de 60 años la jubilación parcial, causando baja de las sociedades a los 65 años.

Así mismo, con fecha 14 de abril de 2005 se firmó un nuevo Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2008, inclusive, las sociedades anteriormente mencionadas se comprometen a ofertar a los trabajadores en Convenio la jubilación parcial en las mismas condiciones que el Acuerdo anterior.

(Continúa)



4864727

54

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 5.547 y 7.415 miles de euros, respectivamente.

Otras obligaciones con el personal incluye, principalmente, determinadas obligaciones legales con los empleados del subgrupo SBER cuya fecha de incorporación a la empresa se hubiese producido con anterioridad a 01 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 aportaciones definidas ha sido calculada mediante métodos actuariales aceptados y considerando hipótesis de mortandad de acuerdo con las tablas más recientes del país, por importes de 5.632 miles de euros para 31 de diciembre de 2007. La tasa de descuento aplicada es del 5,00% (4,50% en 2006).

Así mismo otras obligaciones con el personal incluye además la estimación de las cantidades devengadas a pagar en el futuro por una serie de premios de jubilación a los empleados del Subgrupo SBER pagaderas a los 25, 35 y 40 años de servicio a la empresa y que consisten en una, dos o tres mensualidades, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 la obligación devengada asciende a 993 miles de euros.

20. Otras Provisiones

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

	Miles de euros	
	2007	2006
No corriente		
Otros	<u>4.551</u>	<u>9.169</u>
Corriente		
Prestaciones a empleados	1.100	-
Otros	5.408	6.571
Derechos de emisión	-	34
	<u>6.508</u>	<u>6.605</u>

(Continúa)



4864728

55

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros				
	Seguros de vida	Otras prestaciones a empleados	Derechos de emisión	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2005	201	-	-	13.744	13.945
Reclasificaciones	-	-	-	(300)	(300)
Provisiones dotadas	-	-	34	7.025	7.059
Provisiones utilizadas	(201)	-	-	(4.691)	(4.892)
Provisiones revertidas	-	-	-	(38)	(38)
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	34	15.740	15.774
Reclasificaciones (nota 19)	-	952	-	(3.045)	(2.093)
Provisiones dotadas	-	148	-	5.424	5.572
Provisiones utilizadas	-	-	(34)	(7.751)	(7.785)
Provisiones revertidas	-	-	-	(409)	(409)
Al 31 de diciembre de 2007	-	<u>1.100</u>	-	<u>9.959</u>	<u>11.059</u>
No corriente	-	-	-	<u>4.551</u>	<u>4.551</u>
Corriente	-	<u>1.100</u>	-	<u>5.408</u>	<u>6.508</u>

El Grupo tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones.

Otros también incluye provisiones para posibles contingencias derivadas de relaciones comerciales por importe de 675 y 1.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha constituido provisiones para contratos onerosos por importe de 1.410 miles de euros (950 miles de euros en 2006).

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 2.900 miles de euros (3.762 miles de euros en 2006). Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(Continúa)



4864729

56

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

21. Otros Ingresos de Explotación

El detalle de otros ingresos de explotación en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Arrendamientos operativos	241	165
Subvenciones de explotación	1.235	382
Beneficios por venta de inversiones inmobiliarias	882	-
Excesos de provisiones	1.742	-
Otros ingresos	<u>3.592</u>	<u>358</u>
	<u>7.692</u>	<u>905</u>

22. Gastos de Personal

Su detalle durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	70.533	62.390
Aportaciones a Entidades de Previsión Social Voluntaria	1.993	941
Seguridad social	19.399	19.077
Otros gastos sociales	2.117	1.492
Dotaciones a provisiones para prestaciones a empleados	<u>633</u>	<u>1.457</u>
	<u>94.675</u>	<u>85.357</u>

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

	2007	2006
Directores, ingenieros y licenciados	125	107
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	72	67
Jefes administrativos y de taller	84	82
Ayudantes no titulados	60	59
Oficiales administrativos	160	161
Subalternos	4	6
Personal de planta	<u>1.404</u>	<u>1.289</u>
	<u>1.909</u>	<u>1.771</u>

(Continúa)



4864730

57

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

23. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias en los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto corriente	11.973	6.823
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	<u>8.825</u>	<u>3.451</u>
	<u>20.798</u>	<u>10.274</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficios antes de impuestos	<u>77.459</u>	<u>41.221</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad		
Dominante (28% en 2007 y 32,6% en 2006)	21.689	13.438
Diferencias permanentes	(1.354)	1.623
Deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio y no aplicadas	(32)	(1.234)
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	561	(377)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas aplicados y no reconocidos en ejercicios anteriores	(484)	(2.183)
Deducciones fiscales aplicadas y no reconocidas en ejercicios anteriores	(1.098)	(320)
Activos por impuestos diferidos aplicados y no reconocidos en ejercicios anteriores	-	(673)
Ajustes de ejercicios anteriores	932	-
Efecto de cambios en los tipos impositivos	<u>584</u>	-
Gasto contable	<u>20.798</u>	<u>10.274</u>

(Continúa)



4864731

58

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación del gasto por impuesto corriente con el pasivo por el impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuestos corrientes	11.973	6.823
Retenciones y pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	<u>(3.187)</u>	<u>(1.537)</u>
	<u>8.786</u>	<u>5.286</u>

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 2007 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2003 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta. Como consecuencia del tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones, existen ciertas contingencias fiscales que podrían resultar en reclamaciones de las autoridades en futuras inspecciones, que no se pueden cuantificar objetivamente en la actualidad, no obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en su caso, surjan pasivos adicionales de importancia que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico donde se encuentra domiciliada la Sociedad, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de Tubacex, S.A., Acería de Alava, S.A., Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A., Tubacex Taylor Accesorios, S.A., Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Tubos Mecánicos Norte, S.A., del ejercicio 2007, es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

(Continúa)



4864732

59

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 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.

24 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	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.628	2.467
Prestaciones post-empleo	<u>134</u>	<u>106</u>
	<u>2.762</u>	<u>2.573</u>

Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se han devengado en concepto de retribución variable por objetivos el equivalente al 21,72% de la retribución total.

25. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante**25.1 Remuneraciones y saldos con Administradores de la sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2007 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 1.323 miles de euros (1.101 miles de euros en 2006) por todos los conceptos, entre los que se encuentran las retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités.

Al 31 de diciembre de 2007 no mantienen saldos por anticipos ni créditos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

(Continúa)



4864733

60

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****25.2 Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas con los Administradores de la Sociedad dominante**

Durante el ejercicio 2007 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.

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

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

Administrador	Sociedad	Objeto social	Cargos y funciones
D. Alvaro Videgain Muro	- Acería de Alava, S.A.	- Fabricación de acero	Presidente
	- Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.	- Comercialización de tubos	Presidente
	- Salem Tube Inc.	- Fabricación de tubos	Presidente
	- Schoeller-Bleckmann 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
D. Juan Garteizgogea Iguain	- Metaux Inox Services, S.A.S.	- Comercialización de tubos	Presidente
	- Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	- Fabricación de tubos	Consejero

26. 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.

(Continúa)



4864734

61

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El Grupo, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, mantiene inversiones por un valor aproximado de 6.802 miles de euros (6.651 miles de euros en 2006) y ha incurrido en 1.527 miles de euros (1.389 miles de euros en 2006) por gastos de naturaleza medioambiental correspondientes, básicamente, a retiros de ácidos, reparaciones y conservación y servicios de asesoría y auditoría de profesionales independientes.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2007, excepto por una provisión total de 341 miles de euros (72 miles de euros en 2006) 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.

27. Honorarios de Auditoría

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, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por servicios de auditoría	175	141
Por otros servicios	<u>50</u>	<u>-</u>
	<u>225</u>	<u>141</u>

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

Otros auditores han repercutido 160 miles de euros en relación con la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 (155 miles de euros en 2006) de sociedades que forman parte del Grupo consolidado y 105 miles de euros por otros servicios.

(Continúa)



4864735

62

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

28. Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

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

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

Los segmentos del negocio de tubo de acero inoxidable sin soldadura se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa y Estados Unidos. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Alemania, 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.

(Continúa)

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros							
	Segmento Tubo Inoxidable		Segmento Tubo de Carbono		Eliminaciones		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Total ingresos ordinarios de clientes externos	647.447	506.061	49.284	33.012	-	-	696.731	539.073
Total ingresos ordinarios de los segmentos	<u>647.447</u>	<u>506.061</u>	<u>49.284</u>	<u>33.012</u>	-	-	<u>696.731</u>	<u>539.073</u>
Resultados de los segmentos	79.913	41.965	10.823	6.071	(1.264)	(562)	89.472	47.474
Gastos no asignados a los segmentos	-	-	-	-	-	-	-	(188)
Resultados de las operaciones	-	-	-	-	-	-	<u>89.472</u>	<u>47.286</u>
Costes financieros netos	-	-	-	-	-	-	(12.256)	(6.108)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	243	43	-	-	-	-	243	43
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	(20.798)	(10.274)
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	<u>56.661</u>	<u>30.947</u>
Activos del segmento	501.778	440.125	48.771	37.590	(1.300)	-	549.249	477.715
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.410	1.049	-	-	-	-	1.410	1.049
Activos no asignados a segmentos	-	-	-	-	-	-	<u>52.422</u>	<u>60.851</u>
Total activos	-	-	-	-	-	-	<u>603.081</u>	<u>539.615</u>
Pasivos del segmento	111.508	102.525	7.959	7.830	1.300	-	120.767	110.355
Pasivos no asignados a segmentos	-	-	-	-	-	-	<u>216.463</u>	<u>204.092</u>
Total pasivos	-	-	-	-	-	-	<u>337.230</u>	<u>314.397</u>
Inversiones en activo fijo	<u>28.646</u>	<u>13.874</u>	<u>1.620</u>	<u>357</u>	-	-	<u>30.266</u>	<u>14.231</u>
Amortizaciones	<u>16.195</u>	<u>16.275</u>	<u>489</u>	<u>471</u>	-	-	<u>16.683</u>	<u>16.746</u>

(Continúa)



TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros							
	Europa		Estados Unidos		Otros		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos ordinarios de clientes externos	<u>508.677</u>	<u>368.325</u>	<u>103.956</u>	<u>93.974</u>	<u>84.098</u>	<u>76.774</u>	<u>696.731</u>	<u>539.073</u>
Activos del segmento	<u>510.105</u>	<u>453.519</u>	<u>34.422</u>	<u>22.286</u>	<u>4.722</u>	<u>1.910</u>	<u>549.249</u>	<u>477.715</u>
Inversiones en activo fijo	<u>27.474</u>	<u>13.163</u>	<u>2.736</u>	<u>1.066</u>	<u>56</u>	<u>2</u>	<u>30.266</u>	<u>14.231</u>



4864737

(Continúa)



4864738

65

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas****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 permuta de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta.

■ 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.

(Continúa)



4864739

66

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 9 se puede ver el detalle de los contratos de compra y venta de divisas existentes al 31 de diciembre de 2007.

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente 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. A 31 de Diciembre de 2007 los activos netos mantenidos en EE.UU. ascienden a 29.000 miles de euros, aproximadamente.

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.

(Continúa)



4864740

67

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2007 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 162.123 miles de euros (144.469 miles de euros en 2006). Parte de estos créditos por importe de 1.195 miles de euros (1.409 miles de euros en 2006) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre de 2007 el importe de los créditos comprometidos en estos epígrafes no deteriorados y que se encuentran vencidos asciende a 16.600 miles de euros aproximadamente. Ninguno de estos créditos se encuentra vencido desde hace más de 2 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 16, y 17. Respecto a los vencimientos esperados de los pasivos financieros corrientes :

- Los préstamos y otros pasivos remunerados corresponden principalmente a líneas de crédito que son renovadas a los tres años.
- Respecto a los pasivos por impuestos sobre las ganancias su liquidación se producirá aproximadamente en seis meses a contar desde el 31 de diciembre de 2007.

(Continúa)



4864741

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Menos de 3 meses	93.914	78.571
Entre 3 y 12 meses	<u>2.796</u>	<u>1.140</u>
	<u>96.710</u>	<u>79.711</u>

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. 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 a 31 de diciembre ascienden a 197.833 miles de euros (190.660 miles de euros en 2006). Durante el ejercicio 2007 el saldo medio aproximado de la financiación obtenida a corto plazo de entidades financieras ha ascendido a 200 millones de euros. Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 0,5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 1 millón de euros.

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 2007 y 2006.

Anexo

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Sociedades Dependientes
31 de diciembre de 2007 y 2006

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación				Actividad
		2007		2006		
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Acería de Alava, S.A. (a)	Amurrio (Alava)	100%	-	100%	-	Fabricación de acero
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) (a)	Amurrio (Alava)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Tubacex & Cotubes Canadá Inc. (b)	Ontario (Canadá)	-	100%	-	100%	Comercialización de tubos
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (R.T.A.)	Llodio (Alava)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER) (c)	Temitz (Austria)	100%	-	100%	-	Sociedad inmobiliaria
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH (SBTG)	Temitz (Austria)	-	100%	-	100%	Fabricación y comercialización de tubos
Schoeller - Bleckmann Technisches Service GmbH & Co. KG (SBT)	Temitz (Austria)	-	100%	-	100%	Servicios de asistencia técnica
Schoeller - Bleckmann AS (SB Prag) (f)	Praga (Rep. Checa)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Deutschland GmbH (SBERD) (f)	Düsseldorf (Alemania)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Tube France (SBTF) (f)	Paris (Francia)	-	80%	-	80%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Edelstahlrohr Phönix Kft (SBERH) (f)	Budapest (Hungría)	-	100%	-	100%	Comercialización
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Holding Inc. (SBPT) (g)	Houston (EE.UU.)	-	-	-	100%	Sociedad de cartera
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Properties Inc. (SB Pipe&Tube Pr. Inc.) (g)	Houston (EE.UU.)	-	-	-	100%	Sociedad Inmobiliaria
Tubacex América Holding Corporation	Albany - Nueva York (EE.UU.)	100%	-	100%	-	Sociedad de cartera
Atx Inc. (d)	Albany - Nueva York (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Fabricación de tubos
Salem Tube Inc. (d)	Greenville-Pennsylvania (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Fabricación de tubos
Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Inc. (SB Pipe&Tube Inc.)	Houston (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Comercialización
Tubacex Inc.	Houston (EE.UU.)	-	100%	-	100%	Sociedad de cartera y comercialización
Tubacex Taylor Accesorios, S.A. (a)	Arceniega (Alava)	100%	-	100%	-	Fabricación de accesorios
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (a)	Llodio (Alava)	100%	-	100%	-	Fabricación de tubos
Tubos Mecánicos, S.A. (a)	Abreña (Barcelona)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos
Tubos Mecánicos Norte, S.A. (a)	Llodio (Alava)	-	100%	-	100%	Comercialización de tubos
Métaux Inox Services, S.A.S. (e)	Soissons (Francia)	100%	-	100%	-	Comercialización de tubos

- Observaciones
- (a) Auditada por KPMG Auditores, S.L.
 - (b) Auditada por Duffy, Atkin & Rutten, LLP.
 - (c) Auditada por Ernst & Young.
 - (d) Auditada por Grossman & Yanak & Ford.
 - (e) Auditada por Mazars.
 - (f) Sociedades dependientes valoradas por el método de la participación.
 - (g) Sociedades absorbidas por Schoeller - Bleckmann Pipe & Tube Inc. En 2007.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 y 2006, junto con la cual debe ser leído.



4864743

TUBACEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

En el ejercicio de 2007 la economía mundial ha seguido mostrando un buen ritmo de crecimiento, continuando en fase de expansión, aunque con una leve ralentización respecto a las cifras alcanzadas en 2006. De acuerdo con los datos publicados por el Fondo Monetario Internacional, la economía global creció a un ritmo del 4,9% en 2007, frente al 5% alcanzado en 2006.

El principal motivo de esta ligera desaceleración ha sido la ralentización del crecimiento en la economía estadounidense, cuyo Producto Interior Bruto ha pasado de crecer un 2,9% en el 2006 al 2,2% en 2007. Este descenso ha sido consecuencia directa del debilitamiento del mercado de la vivienda en Estados Unidos y del endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito tanto para empresas como para particulares en este país y en todos los países en desarrollo en general.

Las economías emergentes, por su parte, han seguido mantenido el fuerte dinamismo que venían mostrando en años anteriores, con un crecimiento de los países en desarrollo del 7,4% anual, destacando de nuevo China e India como principales motores de este crecimiento.

La buena situación de la economía mundial y su influencia en las inversiones acometidas en los sectores petrolífero, energético y petroquímico, ha influido muy positivamente en los negocios del Grupo. Así, en el año 2007 se ha vuelto a experimentar un nuevo fortalecimiento en la demanda final y un alargamiento de la cartera de pedidos, tanto en los tubos como en los productos de acero inoxidable fabricados por la acería. No obstante, es importante mencionar una serie de aspectos que afectan directamente a la gestión de las empresas exportadoras europeas y que continúan amenazando la competitividad de la industria siderúrgica, como son el continuo aumento del precio de las materias primas, una mucho mayor volatilidad de las mismas y la depreciación del dólar americano frente al euro. Es especialmente reseñable el fuerte incremento en los precios del petróleo, que si bien actúa como catalizador de los programas de inversión de sectores muy relevantes en el uso final de nuestros productos, no deja de suponer un muy importante elemento de incertidumbre en la sostenibilidad del crecimiento de la economía mundial.

Por lo que respecta a los mercados financieros, en la política monetaria de la Reserva Federal Americana se pueden distinguir dos periodos claramente diferenciados. El primero de ellos duró hasta el mes de agosto, y estuvo caracterizado por el mantenimiento de los tipos de interés en el 5,25% con el que se comenzó el año. Sin embargo, las turbulencias en los mercados financieros y de crédito a partir del mes de agosto provocaron una evidente falta de liquidez en el mercado que llevó a la Reserva Federal a recortar el tipo de interés oficial estadounidense hasta el 4,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo a principios de año la política de paulatinas subidas de los tipos de interés iniciada en diciembre de 2005, hasta dejar el tipo oficial europeo en el 4%. En la segunda parte del año, y como consecuencia de las citadas turbulencias en los mercados financieros y de crédito, los tipos de interés se mantuvieron sin cambios.



4864744

2.

La situación de los mercados de divisas durante 2007 ha continuado siendo, al igual que lo fue en años anteriores, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un euro que ha mantenido su fortaleza frente al dólar (1,38 dólares por euro como media en 2007 frente a 1,26 en 2006) y se ha revalorizado en más de un 10% frente al yen. Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente pernicioso para la competitividad de las empresas europeas al perjudicar directamente a las exportaciones a EE.UU. y favorecer indirectamente a economías emergentes con costes laborales muy bajos y cuyas monedas no se han depreciado tanto frente al dólar.

Un año más sigue siendo muy importante destacar la evolución de los precios de las materias primas básicas en nuestro negocio (níquel y chatarra de inoxidable) con un incremento de precios medio del 54% durante 2007 tomando las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). La escalada de precios experimentada por el níquel, cuyo valor se ha multiplicado por más de cinco en los últimos cinco años, ha convertido a este metal en la principal partida del epígrafe "consumos de materias primas y consumibles" de la cuenta de resultados del Grupo y ha hecho que su gestión se haya convertido en excepcionalmente importante, sobre todo ante la importante longitud de la cartera de pedidos. El precio del resto de materias primas utilizadas en el proceso productivo del Grupo también ha experimentado un incremento, como por ejemplo el molibdeno, que retomaba la senda alcista que había abandonado en el año 2006 revalorizándose en 2007 un 23% como promedio. En la formación de estos niveles de precio hay varios factores a destacar, como son el fortalecimiento de los niveles de demanda mundial y el fuerte tirón de China en la producción mundial de acero inoxidable, pero no conviene olvidar que estos mercados han estado y están expuestos por una parte a la actividad de "Hedge Funds" internacionales – enormemente activos en este momento en los principales mercados de materia prima – y, por otra, a la propia correlación de estos mercados con la cotización del dólar americano. La conjunción de estos factores ha provocado que, por ejemplo en el caso del níquel, su precio haya estado sujeto a lo largo del año a una intensa volatilidad, que le llevó a alcanzar niveles de 54.200 dólares por tonelada en el mes de mayo (un 57% por encima del precio a cierre de 2006), para corregir con posterioridad más de un 50% y cerrar 2007 en niveles cercanos a los 26.000 dólares por tonelada.

A pesar de la incertidumbre que ha dominado el mercado de materias primas y especialmente el del níquel durante el año 2007, su incremento de precios se ha podido trasladar sin problemas al cliente final gracias a la excelente situación de la demanda.

Es importante constatar, además, que el efecto de la fuerte revalorización de estas materias primas ha provocado un sustancial incremento de las compras en dólares que el Grupo realiza. Así, y teniendo en cuenta el escenario de depreciación del dólar frente al euro comentado con anterioridad, el menor valor relativo de las ventas realizadas en dólares por el Grupo Tubacex se encuentra en la actualidad más que compensado por el efecto positivo que la depreciación de esta moneda tiene en nuestras compras de materia prima.



4864745

3.

Los mercados bursátiles, por su parte, han experimentado por quinto año consecutivo un buen ejercicio, aunque con una marcada volatilidad durante todo el año. En el caso de la bolsa española, el ejercicio se ha cerrado con revalorizaciones del 7% en el IBEX35 y 6% en el IGBM. A finales del ejercicio se apreció una importante corrección en el segmento de pequeñas y medianas empresas que llevó al índice IBEX SMALL CAP (que integra a los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del IBEX35 y los 20 valores del IBEX MEDIUM CAP, y donde ha estado encuadrada Tubacex durante 2007), a cerrar el ejercicio con una depreciación anual del 5%.

Por lo que se refiere al petróleo, durante el ejercicio de 2007 ha continuado el aumento de los precios (10% como promedio respecto al año 2006), aparentemente consecuencia de factores coyunturales como son la inestabilidad en Oriente Medio, la debilidad del dólar, las restricciones en la oferta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), las tensiones puntuales de países productores y sobre todo el comentado incremento de la demanda, principalmente de China e India. No obstante, la Agencia Internacional de la Energía (AIE), viene advirtiendo reiteradamente de la existencia de problemas estructurales para adecuar la oferta a los niveles esperados de demanda siendo necesarias importantes inversiones en toda la cadena de valor de producción y transformación de petróleo y de sus derivados. En este contexto el petróleo se ha revalorizado hasta alcanzar máximos históricos, llegando a situarse el barril de Brent cerca de los 95 dólares a final de año. La OPEP estima que el precio del petróleo experimentará un crecimiento medio anual hasta 2030 del 1,4%, representando este producto el 37% de la demanda energética de este periodo.

En el ámbito sectorial, usuarios finales clave de nuestros productos, como son los productores de energía eléctrica, petróleo, gas e industria química y petroquímica, han incrementado su nivel de actividad durante todo el año. En este sentido la tónica de 2007 ha sido, por un lado, una muy buena demanda proveniente de estos sectores, que ha permitido mejorar los márgenes por tratarse de productos de muy alto valor añadido, y por otro la progresiva mejora del mercado de la distribución, principalmente en Europa y NAFTA, que ha supuesto un alargamiento de la cartera de pedidos hasta situarla en niveles de máximos históricos.

El Grupo Tubacex ha continuado durante este año con la implantación del Plan de Competitividad y con el desarrollo del Plan Estratégico Tubacex 2010 para alcanzar sus objetivos estratégicos cuyas señas de identidad son las siguientes:

- Creación de valor y retribución al accionista.
- Maximización de la rentabilidad estructural en todas sus unidades de negocio con especial incidencia en las unidades productoras de tubos de acero inoxidable sin soldadura.
- Competitividad en la fabricación y comercialización de nuestros productos.



4864746

4.

- Apuesta decidida por el valor añadido en nuestros productos y liderazgo en el servicio al cliente.
- Integración y desarrollo de sinergias entre las distintas unidades, siempre desde una orientación estratégica de grupo y desde la planificación y el realismo en la adaptación de personas, estructuras, procesos y planes de inversión. Adecuación de la estructura de dirección del Grupo.
- Solidez financiera y generación de cash-flow como garantía de una retribución al accionista consistente en el tiempo y de una capacidad suficiente para acometer las necesarias inversiones que garanticen nuestra competitividad y rentabilidad futuras.
- Mejora continua en las políticas de gobierno corporativo, incorporando los principios más avanzados según los estándares internacionales.
- Establecimiento del principio de responsabilidad social corporativa como uno de los principales valores del Grupo con orientación hacia políticas de gestión de la calidad total, medioambientales y de prevención de riesgos laborales en todas las unidades.

En vista de que el actual Plan Estratégico Tubacex 2010 está muy cerca de cumplirse en sus principales puntos durante este año y el siguiente, el Grupo Tubacex se encuentra dentro de un proceso de reflexión estratégica de cara a poder lanzar un nuevo y más ambicioso Plan Estratégico que permita afrontar los diferentes retos a los que el Grupo se enfrenta. Este nuevo Plan Estratégico pretende posicionar al Grupo como líder en su sector, su vigencia alcanzará hasta 2012, y será dado a conocer durante el segundo trimestre de 2008.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2007

Para realizar un análisis pormenorizado de la evolución de las principales variables de negocio durante el año 2007 se examinará la variación de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con los hechos más significativos derivados de la actividad financiera, comercial e industrial del Grupo.

- 1.1 Evolución analítica de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.
- 1.2 Actividad financiera.
- 1.3 Política de gestión de riesgos
- 1.4 Actividad comercial.
- 1.5 Actividad industrial.
- 1.6 Plan de Competitividad
- 1.7 Plan Estratégico

5.

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

A continuación, y a efectos comparativos, se exponen los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los años 2007, 2006 y 2005.

	(en millones de euros)					
	2007	%	2006	%	2005	%
Ventas netas	696,73	100,0	539,07	100,0	430,50	100,0
Otros ingresos	7,69	1,10	1,11	0,21	4,13	0,96
Variación de las existencias	29,09	4,17	6,95	1,29	28,89	6,71
Valor total de la explotación	733,51	105,2	547,13	101,5	463,52	107,6
Aprovisionamientos y compras	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal	441,80	63,41	321,65	59,67	264,60	61,46
Gastos externos y de explotación	-90,87	13,59	-76,09	15,83	-	19,18
Resultado bruto de explotación	106,17	15,23	64,03	11,88	52,65	12,23
Gastos por amortización y deterioro	-16,69	-2,40	-16,74	-3,11	-15,64	-3,63
Beneficio neto de explotación	89,47	12,84	47,29	8,77	37,01	8,60
Ingresos financieros	7,82	1,12	6,69	1,24	6,61	1,54
Gastos financieros	-19,84	2,85	-12,76	-2,37	-10,37	-2,41
Beneficio de las actividades ordinarias	77,46	11,11	41,22	7,65	33,25	7,72
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-	-
Resultados consolidados antes de impuestos	77,46	11,11	41,22	7,65	33,25	7,72
Impuesto sobre beneficios	-20,80	-2,99	-10,27	-1,91	-7,83	-1,82
Beneficios netos atribuidos a la sociedad dominante	56,66	8,13	30,95	5,74	25,42	5,90



4864748

6.

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

- Las ventas han experimentado un incremento del 29,2% en 2007 con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Este incremento se fundamenta tanto en un mayor número de toneladas facturadas por el Grupo como en un efecto precio. En éste último han sido significativas las subidas en los precios de nuestros productos, que han permitido y lo harán a futuro mejorar la rentabilidad del Grupo, pero sobre todo ha sido importante el poder trasladar al precio final el incremento experimentado en las principales materias primas antes comentado posibilitado por la buena evolución de la demanda. La evolución por área geográfica puede verse en el punto 1.3.
- La continuada depreciación del dólar frente al euro es asimismo un factor primordial a tener en cuenta y que ha afectado negativamente a la cifra de ventas, al igual que en ejercicios pasados. La pérdida de valor de las ventas del Grupo en área dólar se ha mitigado por el incremento de los precios en moneda local. A efectos de rentabilidad del Grupo, el hecho de que una parte importante de los aprovisionamientos se encuentren denominados en dólares permite compensar el efecto de la depreciación de esta moneda frente al euro.
- El coste de aprovisionamientos, que se ha situado en un 63,4% de las ventas netas, sigue manteniéndose en niveles muy elevados por el encarecimiento de las principales materias primas (el precio del níquel se ha incrementado un 54% como media en 2007 y se ha situado en los niveles más altos de la historia) y por el importante incremento de actividad experimentado por el Grupo.
- Los factores anteriormente mencionados, junto al programa de mejora de la competitividad y de reducción de los costes, el buen comportamiento de los mercados de demanda final y la firme apuesta del Grupo por crecer en los segmentos de producto de mayor valor añadido, constituyen los elementos más determinantes a la hora de explicar el incremento en rentabilidad y beneficio neto del Grupo durante 2007.
- Los gastos de personal se han visto incrementados en un 10,9%. En esta evolución se debe tener en cuenta que en ejercicios pasados se realizó la provisión para la cobertura de los pasivos derivados de la puesta en marcha del acuerdo para la aplicación del contrato de relevo durante los periodos 2003-2005 y 2006-2008 en las empresas Tubacex S.A., Tubacex Tubos Inoxidables S.A. y Acería de Álava S.A. Estos acuerdos están permitiendo mejorar la competitividad y la rentabilidad del Grupo, contribuyendo al adecuado dimensionamiento de plantillas, aligeramiento de estructuras productivas y está posibilitando el rejuvenecimiento, la formación y la mejora en la cualificación profesional de la plantilla. El número de personas empleadas por el Grupo ha pasado de 1.771 a finales de 2006 a las 1.913 a cierre del año 2007.



4864749

7.

- Los "Otros gastos de explotación" del Grupo se han incrementado en un 19,4% por varios motivos. Un factor importante en el aumento de este epígrafe ha sido el incremento de actividad en el que se encuentra inmerso el Grupo así como el encarecimiento de la factura energética (electricidad y gas). El Grupo Tubacex está desarrollando proyectos específicos destinados a contener las principales líneas de gasto que han dado sus frutos durante este año y lo harán los próximos.
- La situación financiera del Grupo continúa siendo muy sólida - véase el punto 1.2 de este informe - debido a la continua disminución de la deuda a largo plazo llevada a cabo en los últimos años y que la sitúa en niveles cercanos a los 4,7 millones de euros a finales de 2007. Por el contrario, la necesidad de financiar unos mayores circulantes, por el mencionado incremento del precio de las materias primas y de los niveles de actividad productiva del Grupo, ha supuesto un mayor apalancamiento formalizado en líneas de crédito a corto plazo, lo que ha ocasionado que los resultados financieros (negativos) se incrementen durante el ejercicio de 2007 en 7 millones de euros. También hay que tener en cuenta el impacto que las diferencias en tipo de cambio tienen en este epígrafe, las cuales son consecuencia de la política del Grupo de monitorizar la exposición tanto de las ventas como de los costes de aprovisionamiento a las oscilaciones de las diferentes divisas.
- En la línea de impuesto sobre beneficios, la reforma del Impuesto de Sociedades aprobada por las Juntas Generales de Álava rebajando el tipo del 32,6% al 28% produce un doble efecto. Por un lado, disminuye el gasto por impuesto de las sociedades del Grupo pertenecientes a este territorio. Por otro, y de manera puntual en este ejercicio, se han tenido que desactivar parte de los créditos fiscales que aún permanecían en el balance de determinadas sociedades por este diferencial entre el 32,6% y el 28%. Este ajuste incluido íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias del año 2007 ha ascendido a 700 miles de euros aproximadamente.

1.2 Actividad Financiera

Los fondos propios del Grupo se han situado en 265,9 millones de euros a finales de 2007, lo que representa un 44,1% sobre el total pasivo (41,7% en 2006). Por su parte el nivel de deuda neta sobre fondos propios se ha situado en el 66,3% frente al 75,8% de 2006. El hecho de que este ratio disminuya cobra una significativa importancia teniendo en cuenta el impacto que el encarecimiento de las materias primas y el incremento de actividad del Grupo han tenido en la financiación de los circulantes del Grupo.



4864750

8.

En esta línea, es importante resaltar que a final de 2007 del total de la financiación de entidades bancarias sólo el 2% corresponde a financiación a largo plazo (3% y 8% en 2006 y 2005 respectivamente), mientras que el resto lo es a corto plazo para financiar la operativa diaria de las compañías. De no mediar los incrementos descritos en los precios de las materias primas y el crecimiento en los niveles de producción, la deuda neta del Grupo en términos homogéneamente comparables habría registrado una considerable reducción.

El fondo de maniobra del Grupo se sitúa en 2007 en 152,5 millones de euros, lo que supone un incremento de casi 40 millones frente al del ejercicio precedente que se situó en 113,1 millones de euros. Esto refleja la mayor solidez que está alcanzando el Grupo y que le permite autofinanciar sus planes de inversión, incluidos los derivados del Plan de Competitividad y Plan Estratégico.

En cuanto a la evolución de las acciones de la compañía en Bolsa, hay que señalar que su valor se ha incrementado durante 2007 un 35,2%. Los títulos de la sociedad han pasado de 4,94 euros por acción al cierre de 2006 a 6,68 euros por acción en su última cotización de 2007. Se trata del séptimo año consecutivo en el que los títulos de Tubacex, S.A. se han revalorizado, pasando de 1,10 euros por acción a finales de 2000 a los 6,68 euros por acción de cierre de 2007 (+507,3%). La cotización máxima del año se produjo en el mes de octubre, cuando el valor de las acciones se situó en 7,78 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 5 de marzo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 4,89 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 276,63 millones de acciones, lo que supone un incremento de un 5% respecto al número de títulos negociados en 2006, que ascendió a 263,34 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 208% respecto al número total de acciones de la sociedad, que asciende a 132,98 millones de acciones. La contratación efectiva del año ha ascendido a 1.713,14 millones de euros, cifra superior en un 41,1% respecto a la de 2006, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 1.214,27 millones de euros. La capitalización bursátil de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 asciende a 888,29 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 35,2% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 656,92 millones de euros.

Desde el 2 de enero de 2007, Tubacex ha formado parte del índice "IBEX SMALL CAP" integrado por los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35" y los 20 del "IBEX MEDIUM CAP". Este índice ha experimentado una depreciación del 5% a lo largo del año 2007.



4864751

9.

1.3 Política de gestión de riesgos

Dentro de la evaluación de la actividad del año 2007 es importante destacar las políticas activas de gestión de riesgos destinadas a mitigar la exposición de la compañía a los principales riesgos asociados a su actividad, que son consecuencia de los siguientes objetivos básicos de control del riesgo:

- Políticas conservadoras que únicamente buscan la cobertura de los márgenes industriales y comerciales obtenidos.
- Herramientas dinámicas de análisis de flujos de divisa, exposición a riesgo de crédito e impacto de fluctuación de precios de materia prima.
- Asesoría independiente para el diseño de estrategias de cobertura financiera.
- Contratación de operaciones financieras siempre en mercados líquidos y profundos con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.
- Gestión proactiva por parte de los gestores comerciales, de compras y financieros orientados a la minimización de riesgos y siempre presidida por políticas conservadoras.
- Independencia en los ámbitos de gestión financiera, comercial y de compras.
- Niveles de atribuciones definidos en relación a la contratación según el tipo de operaciones.
- Seguimiento de las políticas de cobertura definidas por parte del Comité de Auditoría.

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

- **Riesgo de precios de materias primas.**
El Grupo utiliza contratos de permuta de precios de materias primas cuyo vencimiento previsto se correlaciona con la programación del inicio de la producción de cada pedido con el objetivo de asegurar la obtención de los márgenes fijados en el momento de la contratación de la venta. Este control es especialmente importante para la cobertura de los pedidos a precio fijo.
- **Riesgo de tipo de cambio.**
El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólares de Estados Unidos. Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras de compra de materias primas y ventas denominadas en moneda extranjera, las sociedades del Grupo usan contratos de compra y venta de divisas a plazo según corresponda, negociados con entidades financieras.



4864752

10.

- **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.

- **Riesgo de tipos de interés.**

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La cobertura de este riesgo se lleva a cabo fundamentalmente utilizando coberturas IRS.

1.4 Actividad Comercial

Las ventas consolidadas del Grupo han ascendido durante el año 2007 a 696,73 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 29,2% respecto al ejercicio anterior. Como se ha comentado en el punto 1.1 anterior, este incremento viene explicado tanto por un efecto volumen positivo como por un efecto precio que también ha sido positivo. En cualquier caso, para situar el componente geográfico de la evolución del ejercicio comentado anteriormente, se presenta a continuación la distribución por zonas geográficas de las ventas del Grupo que, en los tres últimos ejercicios, ha sido la siguiente:

(en millones de euros)

	2007	2006	2005	2007/2006
Europa	508,68	368,33	283,26	+38,11%
EE.UU.	103,96	93,97	85,67	+10,62%
Otros países	84,10	76,77	61,57	+9,54%
Ventas totales	696,73	539,07	430,50	+29,25%

Estas cifras representan una distribución por mercados que se configura con un 73% de las ventas destinadas al mercado europeo, un 15% a EE.UU. y un 12% a países del resto del mundo. En el 2006 esta distribución fue de 68%, 18% y 14%, respectivamente. Los factores más relevantes que explican esta evolución son los siguientes:



4864753

11.

- El mercado norteamericano, que ya había mejorado sustancialmente desde 2005, ha mantenido su protagonismo durante 2007 con una mejora en los niveles de demanda final que ha permitido minimizar la debilidad del dólar. La positiva evolución de la demanda ha posibilitado alcanzar una cifra de facturación de 103,96 millones de euros lo que supone un 10,62% más que en 2006. Estos niveles de crecimiento se han alcanzado no sólo gracias al incremento de las exportaciones a este mercado desde las factorías europeas del Grupo, sino también, y de manera muy importante, por el incremento del 27,9% en la facturación de Salem Tube Inc., que ha alcanzado su mayor cifra de facturación y rentabilidad desde que en 1995 entrara a formar parte de Tubacex.
- El mercado europeo ha experimentado durante 2007 un crecimiento del 38,11%, consecuencia del fuerte empuje de la demanda en toda la Unión Europea lo que ha permitido trasladar al cliente final el incremento del coste de las materias primas y mejorar los precios base, aumentando así la rentabilidad del Grupo. Las ventas del Grupo en Europa se mantienen por encima del 73% de las ventas totales, hecho que confirma la solidez en la implantación comercial de la compañía en este mercado.
- La consolidación en la cifra de ventas en el resto del mundo, hace referencia directa a la mejora de la actividad en Asia y al esfuerzo comercial del Grupo por estar cada vez más presente en nuevos mercados. Es por ello por lo que ya en 2004 se abrió una nueva oficina comercial en Shangai (China), en 2006 se hizo lo propio en Sao Paulo (Brasil) y en 2007 ha iniciado su actividad la oficina comercial de Dubai (Emiratos Árabes Unidos) con el fin de mantener una relación mucho más estrecha con nuestros clientes y mercados de demanda final.

1.5 Actividad Industrial

Durante el ejercicio de 2007 el Grupo Tubacex ha continuado la línea iniciada en años anteriores de mantener una política rigurosa de prudencia en sus inversiones, basada en un análisis exhaustivo en términos de rentabilidad esperada de las inversiones propuestas (pay – back inferior a 4 años). La política del Grupo ha continuado siendo de mejora continua en la posición competitiva, así como de adaptación a las condiciones de mercado actuales y futuras.

Las inversiones realizadas en instalaciones, maquinaria y utillaje en el ejercicio de 2007 han supuesto en su conjunto, aproximadamente, 18,4 millones de euros, frente a los 11,3 millones de euros correspondientes al año 2006. Estas cifras de inversión están fuertemente relacionadas y alineadas con el desarrollo del Plan de Competitividad que se explica en el punto 1.6 de este informe.



4864754

12.

La puesta en marcha de estas inversiones está asegurando mejoras del rendimiento y de la capacidad de producción de las instalaciones clave del Grupo sin incrementos importantes de costes fijos, y sobre un volumen de inversión limitado. La búsqueda continua de la mejora en costes, capacidades y productividades hace que las plantas industriales de Tubacex se encuentren entre las más competitivas en el mundo en su género.

A su vez, se han mantenido e intensificado las inversiones relacionadas con políticas de mejora en la eficiencia en las instalaciones clave de las distintas plantas industriales del Grupo, con la renovación y mantenimiento de los equipos, con los procedimientos sólidamente implantados para el mantenimiento preventivo de las instalaciones, con la mejora continua y reingeniería de procesos de producción, con la mejora de la calidad y valor añadido en nuestros productos, así como con el cumplimiento estricto de la legislación medioambiental y de seguridad industrial.

Al mismo tiempo, el Grupo está orientado industrialmente hacia la búsqueda de soluciones a las necesidades y los problemas que plantean sus clientes, principalmente almacenistas e ingenierías. Hay que tener en cuenta que los sectores a los que dirige sus productos están en constante evolución lo que requiere de una constante puesta al día en las políticas de gestión de la calidad, investigación e inversión.

La plantilla media del Grupo Tubacex durante 2007 ha ascendido a 1.909 personas, con un incremento medio de 138 personas.

1.6 Plan de Competitividad

A mediados de 2003 el Grupo Tubacex inició un ambicioso Plan en las principales unidades productivas del Grupo con el fin de mejorar los márgenes operativos obteniendo una posición competitiva diferencial en productividad y costes. Tras una primera fase de diagnóstico para la identificación de aspectos de mejora, a comienzos de 2004 se activaron una serie de proyectos que han venido desarrollándose durante estos últimos años.

La implantación de algunas de estas medidas ha permitido mejorar de manera importante los resultados en los últimos años y contribuye a las buenas perspectivas para los siguientes ejercicios.



4864755

13.

1.7 Plan Estratégico

Como ya se ha comentado con anterioridad, el intenso cambio que ha experimentado el sector en el que opera el Grupo desde el lanzamiento del vigente Plan Estratégico Tubacex 2010, así como el hecho de que la amplia mayoría de los objetivos que en él se marcaban hayan sido o vayan a ser alcanzados durante los años 2008 y 2009, ha hecho aconsejable una nueva reflexión estratégica. El resultado de esta reflexión es un nuevo y más ambicioso Plan Estratégico que tendrá vigencia hasta el año 2012 y que será dado a conocer a lo largo del segundo trimestre de 2008.

Con independencia del nuevo proyecto que se está preparando, el Grupo ha seguido avanzando de forma relevante en el Plan Estratégico Tubacex 2010, lanzado a finales de 2004. Este Plan ha continuado desarrollándose a muy buen ritmo ayudado en parte por la buena evolución de la demanda antes comentada y por el éxito de las medidas adoptadas. Los pilares en los que se apoya este Plan y los pasos dados en cada uno de ellos son los siguientes:

- Incremento de la rentabilidad y del volumen de ventas del Grupo en su "core business" (tubos de acero inoxidable sin soldadura).

La buena evolución de la demanda ha permitido incrementar nuevamente precios y márgenes en casi todos los productos así como una mejora del "mix". Esto ha llevado al Grupo a alcanzar unas cifras de ventas y de resultado operativo que le sitúan claramente por encima de los objetivos fijados para 2010, apoyándose en:

- La orientación hacia el mercado de proyectos con un "mix" más especializado.

En este ejercicio ha vuelto a aumentar de manera notable el peso en las ventas del Grupo de los productos de mayor valor añadido en aleaciones cada vez más especiales.

- Las mejoras industriales que han seguido desarrollándose durante el año, y que lo harán también en los siguientes permitiendo incrementar la productividad del Grupo.

A finales de 2007 se ha procedido de nuevo a incorporar mejoras productivas que, añadidas a las ya implantadas en años anteriores, deben situar los niveles de producción en 2008 muy cerca o incluso por encima de los apuntados por el Plan Estratégico Tubacex 2010.

- Salvaguarda de la actual posición competitiva del Grupo en Europa en lo que a cuota de mercado y rentabilidad hace referencia.



4864756

14.

Como se ha apuntado en el punto 1.3. Actividad Comercial, el Grupo ha mejorado su posición competitiva en el mercado europeo principalmente por la buena evolución del mercado de proyectos y la continua mejora del mercado de la distribución, lo que ha permitido llevar a cabo sucesivas subidas de precios.

- Expansión en los mercados de mayor crecimiento previsto en nuestro sector como son el norteamericano y asiático.

Asia es un área geográfica que se está reforzando con la apertura de las oficinas comerciales en Shanghai y Dubai.

- Mejora de las posibilidades de producción del Grupo con una estructura industrial optimizada, especializada y adecuada a los objetivos de producción y coste unitario por producto, sin incurrir en grandes inversiones.
- Estructura directiva y organizativa fuerte y adaptada a los objetivos y planes de acción por área geográfica. Organización orientada a la consecución de resultados.
- Enriquecimiento del portfolio de productos en aquellos nichos de actividad con mayor valor añadido en los que actualmente no está presente el Grupo.
- Excelencia comercial y servicio al cliente.

Se ha seguido durante todo el año una activa política de fidelización de los clientes manteniendo un contacto muy estrecho con los mismos. A la apertura de una oficina comercial en Sao Paulo (Brasil), con el fin de mejorar nuestro posicionamiento en el mercado latinoamericano, se une la apertura de una oficina comercial en Dubai (Emiratos Árabes Unidos), capital financiera de la principal zona petrolífera del mundo (destino final de gran parte de nuestra producción), operativa desde el primer trimestre de 2007.

El Grupo Tubacex cuenta así con un total de catorce oficinas comerciales repartidas en doce países, y dispone de agentes comerciales en otra treintena de países de todo el mundo, dando respuesta al proceso de internacionalización iniciado hace años y que ha llevado al Grupo a convertirse en el segundo fabricante del mundo de tubos de acero inoxidable sin soldadura.



4864757

15.

2. SITUACIÓN DEL GRUPO

La buena evolución del Grupo es reflejo de la gran mejoría que ha experimentado la demanda durante el año, que ha estado apoyada en la notable actividad de los sectores del petróleo, gas, química, petroquímica y energía principalmente, así como en la mejora paulatina del sector de distribución de tubo. Asimismo, hay que destacar el éxito en la implantación de los proyectos industriales y comerciales descritos anteriormente que pone de manifiesto la solidez del Grupo ante los retos cada vez más difíciles que se presentan y que viene asumiendo con naturalidad y flexibilidad.

El Grupo Tubacex se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico – financiero y social. Sin embargo, y como consecuencia del profundo cambio experimentado por el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura desde el lanzamiento del Plan Estratégico Tubacex 2010, el Grupo está preparando un nuevo y más ambicioso Plan Estratégico, que será comunicado a lo largo del año 2008 y en el que el Grupo tratará de adaptar aún más, si cabe, su estructura productiva, comercial y de personas, a los nuevos retos que se le presentan.

Este nuevo Plan, al igual que el anterior, estará orientado a garantizar el crecimiento y la rentabilidad futuras, buscando cada día la excelencia en la relación con los clientes y proveedores así como la integración de todos los trabajadores que forman el Grupo en un conjunto de valores y objetivos comunes y, en definitiva, en la orientación continua a la creación de valor para el accionista.

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

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

4. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Tras el análisis sobre el desarrollo del ejercicio de 2007, a continuación se realiza una breve evaluación respecto a cuáles pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2008 y siguientes:

Respecto a la economía mundial, se prevé que ésta siga creciendo con firmeza durante 2008, aunque de nuevo a un ritmo inferior al alcanzado en 2007 y con una mayor volatilidad. Las causas volverán a ser el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito de las empresas, hogares y a las propias instituciones financieras, con repercusiones importantes en la inversión y el consumo. La volatilidad del precio del petróleo y el empeoramiento del mercado de la vivienda en muchos países también influyen de manera significativa en estas perspectivas.



4864758

16.

En Estados Unidos se espera otra suave ralentización para 2008, con crecimientos algo por debajo del 2%. A pesar de que las turbulencias financieras y el debilitamiento de la vivienda van a seguir afectando negativamente a la primera economía mundial, se espera que a partir del segundo trimestre se empiece a notar, tanto en el consumo como en la inversión, el efecto de las bajadas de tipos de interés llevadas a cabo por la Reserva Federal. Además, se espera que el déficit exterior del país mejore ligeramente como consecuencia de una demanda interna algo menor, la demanda sostenida procedente de los mercados emergentes y la debilidad del dólar.

En Europa también se espera una ligera ralentización del crecimiento, que también estará, probablemente, por debajo del 2% anual. Aunque el impacto del empeoramiento del acceso al crédito quizá haya sido más moderado en el continente europeo, también hay que destacar que, como consecuencia de la preocupación por la inflación del Banco Central Europeo, Europa no se va a beneficiar del impulso al consumo a la inversión que la bajada de tipos de interés va a dar a Estados Unidos.

En Asia, por su parte, la expansión económica seguirá siendo muy vigorosa, sobre todo en China e India, fortaleciendo su cada vez más preponderante papel en la economía mundial. Un aspecto a seguir será el interés del gobierno chino por moderar su desarrollo en determinados sectores que se encuentran en situación de sobrecalentamiento. A pesar de este interés, será de nuevo difícil que la economía china crezca muy por debajo del 10% en 2008.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar, el euro y el yuan seguirán siendo claves en 2008. El dólar ha continuado su depreciación a lo largo de 2007 y primeros meses de 2008. El euro es la principal moneda afectada, dado que actúa como moneda alternativa y su fortaleza puede afectar negativamente al comercio exterior que es uno de los principales motores de la economía europea. Además desde que China abandonó el cambio fijo frente al dólar su moneda se ha devaluado ligeramente frente al dólar.

Respecto a los tipos de interés, en Europa podría verse alguna bajada por parte del Banco Central Europeo si los riesgos al alza de la inflación se controlan en mayor medida que los riesgos de desaceleración económica. De todas formas, no parecen probables movimientos bruscos a la baja como los vistos en Estados Unidos. De hecho, la Reserva Federal Americana ha mantenido en los primeros meses de 2008 su política de bajadas de tipos de interés ante las turbulencias experimentadas en el sector financiero y de crédito. El grado de desaceleración que finalmente tenga la economía estadounidense y la reactivación de ésta una vez comiencen a notarse los efectos de las bajadas de tipos de interés ya acometidas determinarán la magnitud de las bajadas adicionales que, en su caso, pueda llevar a cabo la Reserva Federal.



4864759

17.

Durante los primeros meses de 2008 los precios del petróleo volvieron a marcar un récord histórico, superando el barril de Brent la barrera de los 110 US\$. El estrecho margen de capacidad productiva sin utilizar origina una gran sensibilidad ante cambios imprevistos en el equilibrio entre oferta y demanda lo que contribuirá a que los precios se mantengan altos y volátiles. Estos cambios imprevistos suelen proceder, y lo seguirán haciendo, de novedades en cuestión de conflictos geopolíticos, recortes o problemas en el suministro.

El resto de materias primas – níquel, chatarra de inoxidable, cromo y molibdeno – se espera que continúen en precios elevados durante gran parte del año aunque lo que marcará este mercado durante todo el ejercicio será la fuerte volatilidad. La buena evolución de la demanda final unida a los factores especulativos descritos anteriormente seguirá contribuyendo a esta situación.

El sector siderúrgico no será ajeno a estas tendencias generales de crecimiento. En este sentido la influencia del desarrollo económico chino será determinante, tanto sobre la producción como sobre la evolución de los mercados de materias primas, al convertirse aquel país asiático en el mayor productor y consumidor mundial de acero. En este sentido, durante el ejercicio habrán de tenerse en cuenta aspectos como el ya mencionado control del gobierno chino sobre su nivel de crecimiento, el previsible cierre de una parte de su capacidad productiva de acero concentrada en pequeños productores con la aplicación de las nuevas regulaciones medioambientales y, finalmente, la posible aparición de fusiones con el objeto de crear grupos de mayor tamaño evitando la entrada de capital extranjero.

Por lo que se refiere al sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura se espera continuar en 2008 con la buena evolución experimentada durante el año 2007 apoyada en una mejor estructura de precios, de mix de producto y de capacidad productiva. Se prevé, asimismo, que persistan riesgos como el elevado precio de las principales materias primas y la debilidad del dólar americano frente al euro. En este entorno es donde se estructuran las principales líneas estratégicas del Grupo Tubacex descritas en el capítulo anterior dedicado al Plan Estratégico 2010, con el objetivo de mejorar, de una forma decisiva, la competitividad y rentabilidad de las principales unidades de negocio.

Aspectos claves consustanciales en el desarrollo de estos planes de actuación en el año 2008 y siguientes que constituyen importantes fortalezas del Grupo son los siguientes:

- Desarrollo y cumplimiento de políticas de Buen Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social.
- Política estable de retribución al accionista, vía dividendos, en el rango del 30 – 40% del resultado neto consolidado generado en el año pudiendo verse modificada en momentos puntuales.



4864760

18.

- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva con inversiones concretas que permitan al Grupo alcanzar una presencia significativa en los productos de más valor añadido.
- Sólida estructura patrimonial. Reducción constante del endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo.
- Productos y procesos de la máxima calidad y con respeto al medio ambiente (ISO 9000 e ISO 14000).
- Excelencia en el servicio al cliente.

La conjunción de líneas estratégicas y de apuesta decidida por la excelencia productiva y comercial es la mejor forma de incrementar el valor para nuestros accionistas.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado el nicho de productos en los que el Grupo Tubacex concentra su actividad, la política de potenciación de las actividades de I + D es una constante.

Durante el ejercicio de 2007 se ha mantenido la política de invertir en proyectos cuyos aspectos fundamentales consisten en la mejora de los procesos de fabricación a favor de la calidad, la reducción de costes, la mejora medioambiental, la consolidación de procesos de producción mediante su sistematización y definición de valores, de forma que se mejoren los rendimientos y se reduzcan los rechazos.

Como proyectos realizados más relevantes destacamos los siguientes:

- Desarrollo de aceros o aleaciones más resistentes para usos más críticos en medios especialmente agresivos. En esta línea sigue desarrollándose un programa plurianual en el que se están desarrollando distintos grados de acero y aleaciones de níquel.
- Se ha continuado desplegando un programa plurianual para el desarrollo de aceros de altas prestaciones frente a la oxidación, la corrosión y la fluencia a altas temperaturas, destinados a instalaciones de generación energética.
- Se ha firmado un acuerdo de cooperación con la Universidad de Canterbury (Nueva Zelanda) que se desarrollará durante los próximos tres años, con participación de otras empresas industriales como Methanex y Schmidt-Clemens Group. El objetivo es la mejora de los procesos de fabricación de las aleaciones de alto contenido en níquel utilizadas en la producción de energía, mediante el control de la microestructura obtenida.



4864761

19.

Los proyectos descritos son claros exponentes de la filosofía de mejora de resultados en productos y aceros que van incorporándose a nuevos programas de fabricación, permitiendo así mantener un nivel competitivo cada vez más exigente y una posición de vanguardia como suministradores de los productos de cada vez mayor valor añadido en nuestro nicho de mercado.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

Tras la adecuación de las instalaciones del Grupo a los requisitos medioambientales existentes realizada en los últimos años y la certificación y consolidación de los Sistemas de Gestión Medio Ambiental, se han preparado y presentado al Gobierno Vasco los proyectos e información complementaria para la obtención de la Autorización Ambiental Integrada de los centros de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (Amurrio y Llodio), Acería de Álava, S.A. y del vertedero de residuos no peligrosos de Acería de Álava, S.A. Estos proyectos documentan la situación ambiental de la actividad y las mejoras realizadas en los últimos años como consecuencia de la implantación y consolidación de los Sistemas de Gestión Ambiental y la estrecha colaboración mantenida con la Administración en el marco de los Acuerdos Ambientales.

Adicionalmente, durante 2007 se ha completado la documentación requerida por la Administración en los expedientes de Autorización Ambiental Integrada, ya que todos los centros de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Acería de Álava, S.A. se encuentran afectados por la Ley 16/2002 de Prevención y Control Integrada de la Contaminación y por ello deben de justificar la implantación efectiva de las mejores tecnologías disponibles en lo referente a control y reducción de impacto ambiental. Como consecuencia de este proceso se han habilitado diferentes líneas de inversión en 2008 que redundarán sobre todo en un mejor aprovechamiento del agua.

Acería de Álava, S.A., como empresa del sector de producción de acero del País Vasco continúa con las actividades del Acuerdo Voluntario para la Mejora Medioambiental del sector en la Comunidad Autónoma suscrito con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente. Esta compañía está también integrada en Acero y Medio Ambiente (ACYMA), una asociación formada por todas las empresas fabricantes de acero del País Vasco, que entre otros aspectos vela por la correcta gestión de los residuos industriales del sector y el medio ambiente.

Igualmente Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. ha seguido trabajando en la línea iniciada con la firma del Acuerdo Voluntario del Sector de Tratamientos Superficiales con la Consejería de Ordenación del Territorio y Medio Ambiente debido a la actividad de decapado de tubo desarrollada en sus dos centros de trabajo.



4864762

20.

Actualmente tanto Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. (2001) como Acería de Álava, S.A. (2002) y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr, GmbH (2006) tienen un Sistema de Gestión Medioambiental según ISO 14001 certificado por un organismo acreditado de normalización y certificación. Así, la totalidad del proceso de producción de las plantas de Llodio, Amurrio y Ternitz (Austria) del Grupo TUBACEX, desde la recepción de las materias primas y la elaboración del acero inoxidable en Acería de Álava, S.A. hasta la expedición de los tubos fabricados en Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y Schoeller-Bleckmann Edelstahlrohr, GmbH cuenta con el refrendo de un organismo acreditado a su gestión medioambiental.

Entendemos que estos reconocimientos son el reflejo de una política de gestión de la calidad y de salvaguarda del medio ambiente consistente en el tiempo y de aplicación en todas las unidades productivas del Grupo.

El Grupo TUBACEX ha asumido, como una de sus estrategias prioritarias, el desarrollar sus actividades con respeto al medio ambiente y para ello su política es establecer en todas las unidades de negocio del Grupo un sistema de minimización de los impactos medioambientales producidos por su actividad industrial, a través del uso de tecnologías limpias económicamente viables y estableciendo las medidas necesarias para la prevención de la contaminación en todas las situaciones de operación, incluidas las de emergencia.

Las actividades de gestión del medioambiente están sistematizadas y encuadradas en el "Informe de Responsabilidad Social Corporativa".

7. ACTIVIDAD SOCIAL

El "Informe de Responsabilidad Social Corporativa", que se incluye en este Informe Anual, detalla las políticas generales así como las actividades específicas llevadas a cabo por el Grupo Tubacex durante el año 2007 en relación a los principales "stakeholders" como son: la sociedad en su conjunto, el medioambiente, los empleados y sus representantes, los accionistas, analistas e inversores, medios de comunicación, proveedores y contratistas.

8. INFORMACIÓN SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ELEMENTOS CONTEMPLADOS EN EL ARTICULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.

El Consejo de Administración de Tubacex, S.A. en su reunión celebrada el 14 de marzo de 2008, ha formulado el presente informe a los efectos de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que recoge la información expresada por el mencionado artículo:



4864763

21.

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

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

8.2. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones.

8.3 Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Las participaciones significativas en el capital social de TUBACEX, S.A. tanto directas como indirectas de los que tiene conocimiento la Sociedad, conforme a la información contenida en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son, a la fecha de emisión del presente informe, las que a continuación se expresan:

NOMBRE	Nº DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	Nº DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	TOTAL Nº ACCIONES	PORCENTAJE
Alvaro Videgain	57.275	7.550	64.825	0,05%
Juan Ignacio Garteizgogeoasoa	-	-	-	-
José Antonio Ardanza	12.000	-	12.000	0,01%
Gerardo Aróstegui	-	43.000	43.000	0,03%
Bagoeta S.L.(1)	-	24.052.798	24.052.798	18,09%
Alejandro Echevarría	6.925	-	6.925	0,01%
Manuel Guasch	-	-	-	-
Juan Ramón Guevara	-	-	-	-
Pedro Luis Uriarte	96.969	-	96.969	0,07%
Atalaya Inversiones S.R.L.(2)	6.653.503	-	6.653.503	5,00%
TOTAL	6.826.672	24.103.348	30.930.020	23,26%



4864764

22.

De nuevo según la información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los titulares directos e indirectos de participaciones significativas de TUBACEX, S.A. a la fecha de cierre del ejercicio 2007, excluidos los consejeros y la autocartera quedan expresados en la siguiente tabla:

DENOMINACIÓN SOCIAL	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	6.648.950	-	5,00%

8.4. Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

8.5. Los pactos parasociales.

Actualmente no existe ningún pacto de este tipo entre los titulares de participaciones significativas ni entre éstos y la sociedad y/o sus filiales, ya que ha sido disuelto el pacto que regía hasta 2007 las relaciones entre Atalaya Inversiones S.R.L. y Zoco Inversiones S.R.L.

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

Los consejeros serán designados directamente por la Junta General o a propuesta del Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Las propuestas de nombramiento de consejeros deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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



4864765

23.

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

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

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

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

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

- *La aprobación de las estrategias generales de la sociedad.
- *El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad.
- *La aprobación de la política en materia de autocartera.
- *El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.



4864766

24.

*La identificación de los principales riesgos de la sociedad, en especial los riesgos que proceden de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.

*La definición de la estructura del grupo de sociedades.

*La política de Gobierno Corporativo.

*La política de Responsabilidad Social Corporativa.

*La determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

*En general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias o las que pudieran menoscabar la transparencia fiscal del Grupo.

8.8. Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

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

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

Ningún miembro del equipo directivo ha sido despedido ni la compañía ha sido objeto de ninguna Oferta Pública de Adquisición a lo largo del año 2007.

9. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha producido ninguna operación de compra o venta de acciones propias.



4864767

25.

10. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A., que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Reserva legal	-
Reservas voluntarias	4.747
Dividendo ordinario	19.831
Total	24.578

Se mantiene el dividendo como forma de retribución al accionista destinando a tal fin el 35% del beneficio neto consolidado del año 2007. Este dividendo será el mayor entregado por Tubacex a sus accionistas desde que en 1996 se acordara esta política de retribución al accionariado.

11. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 9 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se da una información detallada en relación con los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera, materias primas y las permutas de tipo de interés que al 31 de diciembre de 2007 mantiene el Grupo Tubacex.

12. OTROS

12.1 Honorarios de Auditoría

Los honorarios del auditor principal por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex en el ejercicio 2007 han ascendido a la suma de 175 miles de euros.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Tubacex, S.A. el 14 de marzo de 2008, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007. Las cuentas consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

-El Balance de Situación de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado, número 4.864.669.

-La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado, número 4.864.670.

-El Estado de Cambios en el Patrimonio neto de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en dos (2) folios de papel timbrado, números 4.864.671 al 4.864.672 ambos inclusive.

-Estados de Flujos de Efectivo de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figuran transcritos en un (1) folio de papel timbrado, número 4.864.673.

-La Memoria de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrita en sesenta y nueve (69) folios de papel timbrado, números 4.864.674 al 4.864.742 ambos inclusive.

-El Informe de Gestión de Tubacex, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Tubacex (Consolidado), figura transcrito en veinticinco (25) folios de papel timbrado, números 4.864.743 al 4.864.767 ambos inclusive.

En Llodio, a 14 de Marzo del año 2008.

D. Alvaro Videgain Muro

DNI 14.884.781 D
Presidente Consejero Delegado

D. Gerardo Aróstegui Gómez
DNI 14.874.755 B
Vocal

D. Juan Ramón Guevara Saleta
DNI 16.204.631
Vocal

D. Juan Garteizgogeoasca Iguain
DNI 14.885.377 F
Vocal

D. Manuel Guasch Molins
DNI 37.231.232 M
Vocal

D. José Antonio Ardanza Garro
DNI 14.823.596 G
Vocal

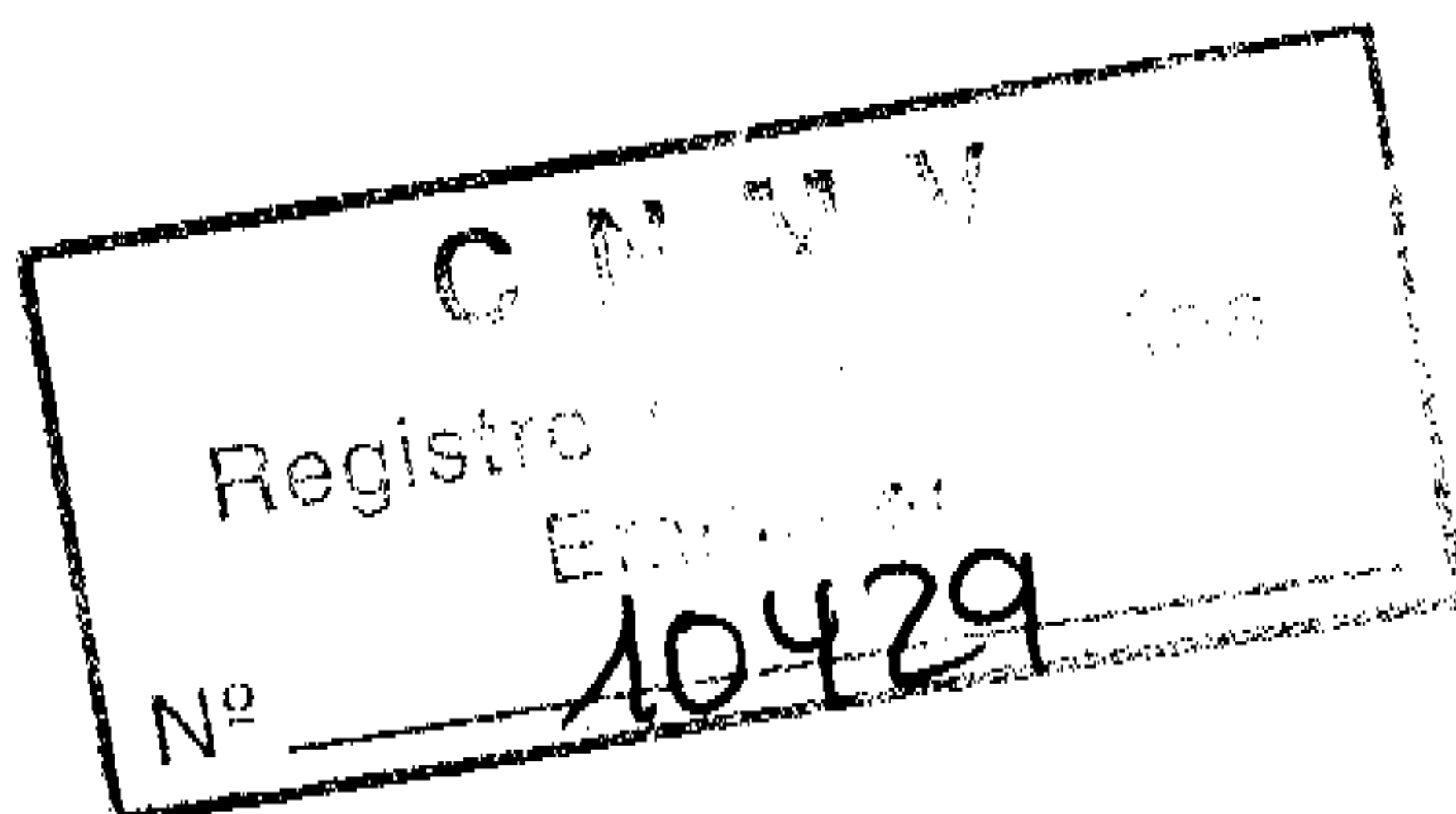
D. Alejandro Echevarría Busquet
DNI 16.201.418 B
Vocal

D. Pedro Luis Uriarte Santamarina
DNI 14.828.543-Y
~~Vocal~~

D. Pascual Jover Laguardia
DNI 15.728.612 Q
Letrado Asesor y no consejero

Atalaya Inversiones, SRL
Representada por
D. Antonio Pulido Gutiérrez
DNI 34.000.506-C
Vocal

D. Luis María Uribarren Axpe
DNI 16.200.001-C
Vocal



TUBACEX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
 Gran Vía, 17
 48001 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
 Tubacex, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tubacex, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de determinadas sociedades en las que participa Tubacex, S.A., que se mencionan en el Anexo II de la nota 7(a) y cuyo valor de coste de inversión representa un 39% del total activo del balance de situación adjunto. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Tubacex, S.A. se basa, en lo relativo al valor de dichas participaciones, únicamente en los informes de los auditores mencionados en el citado Anexo II.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados en el Anexo II de la nota 7(a), las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tubacex, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Tubacex, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.



Julio Mir Roma

26 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
 CENSORES JURADOS
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2008** N.º **03/08/00684**
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
 aplicable establecida en la
 Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



4864769

TUBACEX, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

	2007	2006	Activo	Pasivo	2007	2006
Inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	146.900	189.650		Fondos propios (nota 10)	59.840.452	59.840.452
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	9.987.034	14.213.912		Capital suscrito	17.107.747	17.107.747
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	136.265.279	137.986.788		Prima de emisión	3.764.185	3.764.185
Acciones propias (nota 10(a))	<u>1.781.234</u>	<u>1.781.234</u>		Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	40.629.815	38.859.798
	148.180.447	154.171.584		Reservas	<u>24.577.955</u>	<u>14.148.817</u>
				Beneficios del ejercicio	145.920.154	133.720.999
Activo circulante					98.294	-
Deudores (nota 8)	19.846.329	15.298.999		Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.728.602	11.010.799
Inversiones financieras temporales (nota 9)	8.387.849	8.716.050		Provisiones para riesgos y gastos (nota 11)	-	-
Tesorería	<u>44.837</u>	<u>242.109</u>		Acreeedores a largo plazo	-	1.000.000
	28.279.015	24.257.158		Deudas con entidades de crédito	-	<u>1.840.877</u>
				Otros acreedores	-	2.840.877
					15.427.715	18.866.428
				Acreeedores a corto plazo	3.257.634	3.018.438
				Deudas con entidades de crédito (nota 12)	406.618	100.945
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 13)	<u>7.620.445</u>	<u>8.870.256</u>
				Acreeedores comerciales	26.712.412	30.856.067
				Otras deudas no comerciales (nota 14)	<u>176.459.462</u>	<u>178.428.742</u>
					176.459.462	178.428.742

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.



TUBACEX, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2008

(Expresadas en euros)

	2007	2008	Ingresos	2007	2008
Gastos de explotación					
Gastos de personal (nota 15)	2.851.445	1.393.150		14.546.945	9.341.890
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	1.029.871	1.220.105		7.282.197	-
Otros gastos de explotación	3.776.076	4.231.104			
Servicios exteriores	98.879	119.084			
Tributos					
Total gastos de explotación	7.756.271	6.963.453	Total ingresos de explotación	21.829.142	9.341.890
Beneficios de explotación	14.072.871	2.378.437			
Gastos financieros y gastos asimilados					
Gastos financieros y gastos asimilados	1.025.665	742.785	Ingresos financieros	8.926.545	8.392.019
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 7(c))	(3.418.387)	(4.806.145)	Ingresos de participaciones en capital (notas 7 (a) y 13)	983.678	731.281
Diferencias negativas de cambio	183.055	621.243	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 13)	1	-
Total gastos financieros	(2.209.867)	(3.442.117)	Diferencias positivas de cambio		
Resultados financieros positivos	12.119.891	12.565.417	Total ingresos financieros	9.910.224	9.123.300
Beneficios de las actividades ordinarias	26.192.762	14.943.854			
Pérdidas y gastos extraordinarios					
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	24.176	-	Beneficios e ingresos extraordinarios	883.171	181.401
Total gastos extraordinarios	24.176	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6)		10.292
Resultados extraordinarios positivos	858.985	191.693	Ingresos extraordinarios		
Beneficios antes de impuestos	27.051.757	15.135.547	Total ingresos extraordinarios	883.171	191.693
Impuesto sobre Sociedades (nota 16)	2.473.802	986.730			
Beneficios del ejercicio	24.577.955	14.148.817			



4864770

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2007.



4864771

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Tubacex, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 6 de junio de 1963 y tiene su domicilio social en Llodio (Alava).

Su objeto social es, entre otros, la fabricación y venta de tubos especiales de acero sin soldadura, básicamente 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 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 (véase nota 7).

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 (véase nota 13).

Durante 1995 se escrituró la disolución, liquidación y extinción de sus sociedades participadas Corporación Financiera Tubacex, S.A. y Compañía de Inversión e Intermediación en Valores de Arte, S.A. procediéndose a la adjudicación por parte de Tubacex, S.A. del total de sus respectivos patrimonios sociales, que adquirió en bloque por sucesión universal de todos los derechos y obligaciones de las sociedades disueltas.

La Sociedad forma parte del Grupo Tubacex integrado por la sociedad matriz Tubacex, S.A. y sus sociedades dependientes. Dicho Grupo actúa de forma integrada y bajo una dirección común, realizando una parte significativa de transacciones entre sí, tal y como se indica en la nota 13 de la memoria. Por consiguiente, la situación financiero-patrimonial de la Sociedad así como los resultados de sus operaciones y la generación y aplicación de recursos deberán contemplarse a nivel de las cuentas anuales consolidadas del citado Grupo.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2007, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2007 serán aprobadas sin variaciones significativas.

(Continúa)



4864772

2

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Como requiere la normativa contable el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2007 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006 aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 24 de mayo de 2007. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Tubacex, las cuales muestran unos fondos propios consolidados superiores a los de la Sociedad.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Dividendo ordinario	19.831.350
Reservas voluntarias	<u>4.746.605</u>
	<u>24.577.955</u>

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

(Continúa)



4864773

3

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su precio de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Equipos para procesos de información	5
Elementos de transporte	5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes al mismo.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del Grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

La inversión en obras de arte se valora a su coste de adquisición, o a su valor estimado de realización, si fuera inferior.

(d) Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se valoran a su precio de adquisición, o a su valor de mercado, cuando éste sea menor, dotándose la correspondiente reserva indisponible (véase nota 10). Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el determinado por el valor teórico-contable de la Sociedad, el que resulte menor.

(Continúa)



4864774

4

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas distintas del euro se valoran en euros a los tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(g) Corto/largo plazo

En el balance de situación al 31 de diciembre se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período, contando a partir de la fecha del balance.

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Plan de jubilación y otras obligaciones similares

La Sociedad adquirió en ejercicios anteriores compromisos sociales con varios colectivos de trabajadores y empleados definidos en diferentes pactos laborales aprobados. Una parte de estos compromisos se cubre mediante una aportación anual definida 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.

(Continúa)



4864775

5

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(j) Provisiones para riesgos y gastos

Con fecha 29 de octubre de 2002 la Dirección de Tubacex, S.A. y de las sociedades dependientes Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. y sus respectivos trabajadores firmaron un Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2005 inclusive, dichas sociedades se comprometieron a ofertar de manera voluntaria a todos los trabajadores en Convenio que alcanzasen en ese período la edad de 60 años la jubilación parcial, causando baja de las sociedades a los 65 años, simultaneada con un contrato de trabajo a tiempo parcial al 15% de la jornada con permiso retribuido, y vinculada a un contrato de relevo con otro trabajador.

Con fecha 14 de abril de 2005 se firmó un nuevo Acuerdo Contrato de Relevo por el que a partir de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2008 inclusive, las sociedades mencionadas en el párrafo anterior se comprometieron a ofertar a los trabajadores en Convenio la jubilación parcial en las mismas condiciones que el Acuerdo Contrato de Relevo anterior.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene constituidas las provisiones necesarias para la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia de los referidos contratos (véase nota 11).

Así mismo la Sociedad tiene constituidas provisiones por el importe estimado de deudas tributarias y responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, cuyo pago no es determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá al depender de que se cumplan determinadas condiciones.

Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones de devengo anual.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, se incluye en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(Continúa)



4864776

6

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(l) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación, atendiendo a los criterios de valoración indicados en el apartado (b) de esta nota.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos, pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán, se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones.

(m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales se contabilizan tan pronto como son conocidos.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	Euros		
	31.12.06	Altas	31.12.07
Aplicaciones informáticas			
Coste	333.931	20.466	354.397
Amortización acumulada	(144.281)	(63.216)	(207.497)
	<u>189.650</u>	<u>(42.750)</u>	<u>146.900</u>

(Continúa)



4864777

7

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2007 se muestra a continuación:

	Euros			
	31.12.06	Altas	Bajas	31.12.07
Coste actualizado				
Terrenos	4.086.199	-	(9.380)	4.076.819
Construcciones	34.659.977	253.328	(5.502.965)	29.410.340
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.205.690	-	-	10.205.690
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892	-	-	636.892
Equipos para procesos de información	39.780	-	-	39.780
Elementos de transporte	<u>144.028</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>144.028</u>
	49.772.566	253.328	(5.512.345)	44.513.549
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(24.596.060)	(941.622)	1.998.794	(23.538.888)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.205.690)	-	-	(10.205.690)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(636.892)	-	-	(636.892)
Equipos para procesos de información	(39.220)	(560)	-	(39.780)
Elementos de transporte	<u>(80.792)</u>	<u>(24.473)</u>	<u>-</u>	<u>(105.265)</u>
	(35.558.654)	(966.655)	1.998.794	(34.526.515)
	14.213.912	(713.327)	(3.513.551)	9.987.034

En el ejercicio 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en la Norma Foral 4/1997, incrementando el valor de sus inmovilizados materiales en 3.764.185 euros (véase nota 10(c)), la mencionada revalorización está totalmente amortizada.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Euros
Construcciones	1.364.068
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.205.690
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	636.892
Equipos para procesos de información	<u>39.780</u>
	12.246.430

(Continúa)



4864778

8

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los terrenos e inmuebles industriales propiedad de Tubacex, S.A. están siendo utilizados en régimen de arrendamiento por Acería de Alava, S.A., por Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES) y por Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., todas ellas sociedades dependientes de Tubacex, S.A. El importe acumulado de dicho arrendamiento durante 2007 ha ascendido a 2.461 miles de euros (véase nota 13).

En ejercicios anteriores la Sociedad adquirió la propiedad de un centro comercial en Torrejón de Ardoz (Madrid). En el ejercicio 2002 se suscribió un contrato de arrendamiento con una opción de compra por un período de sesenta y tres meses, a contar desde el 1 de octubre de 2002, y cuyo importe variaba en función del momento en que se ejercite; antes del 31 de diciembre 2004, 4.207 miles de euros; 4.407 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2004 y de 2005; 4.608 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2005 y de 2006; y 4.808 miles de euros entre el 31 de diciembre de 2006 y de 2007.

Con fecha 5 de febrero de 2007 la Sociedad ha procedido a la venta del inmovilizado afecto al centro comercial a su actual arrendatario. El precio finalmente acordado ha ascendido a 4.314.078 euros. El valor neto contable de los activos vendidos a la fecha de la operación asciende a 3.512.706 euros. El beneficio obtenido de esta operación, asciende a 801.372 euros, y se encuentra registrado en el capítulo de beneficios en enajenación de inmovilizado material, de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el ejercicio 2007 se presenta en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de los fondos propios de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007, según sus cuentas anuales, en su mayoría auditadas, de los dividendos recibidos y de los resultados extraordinarios, se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Créditos a empresas del grupo

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Altx Inc.	18.887.150
Métaux Inox. Services, S.A.S.	<u>967.142</u>
	<u>19.854.292</u>

(Continúa)



4864779

9

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La cuenta a cobrar a Altx Inc., que se encuentra provisionada en su totalidad, corresponde a los importes pendientes de cobro de los préstamos concedidos por Tubacex, S.A., con garantía hipotecaria sobre la totalidad del inmovilizado de Altx Inc. y a otros pasivos asumidos por la Sociedad, con el siguiente detalle:

	<u>Euros</u>
Préstamos concedidos	5.770.995
Deuda asumida en 2002 por financiación externa	9.803.315
Cuenta corriente	<u>3.312.840</u>
	<u>18.887.150</u>

El importe inicial de los préstamos concedidos por Tubacex, S.A. ascendió a 17.195.895 dólares de EE.UU., devengando diferentes tipos de interés comprendidos entre el 6% y el 8%, y con vencimientos previstos entre el 31 de diciembre de 2004 hasta el 1 de febrero de 2005. Al 31 de diciembre de 2007 el importe pendiente de pago asciende a 6.916.961 dólares de EE.UU.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad amortizó anticipadamente dos préstamos concedidos por entidades financieras a Altx Inc. por 9.803.315 euros, de los que Tubacex, S.A. era garante por un importe total de 10.504.252 dólares de EE.UU., que incluía principal, intereses pendientes y gastos de cancelación, mediante la contratación de dos pólizas de préstamo de 6.000.000 de euros, una vencida el 30 de diciembre de 2007 y la otra de vencimiento el 13 de enero de 2008, respectivamente (véase nota 12).

En ejercicios anteriores se formalizaron con varias sociedades del Grupo diversas líneas de crédito, con las siguientes características:

<u>Sociedad</u>	<u>Límite euros</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Renovables tácitamente hasta</u>
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	60.000.000	Euribor + 0,35	31.12.09
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.419.230	Euribor + 0,25	31.12.09
Cotubes	7.662.904	Euribor + 0,25	31.12.09
Cotubes	6.010.121	Euribor + 0,25	31.12.09
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	3.000.000	Euribor + 0,25	31.12.09
Métaux Inox. Services, S.A.S.	1.000.000	Euribor + 0,25	31.12.09

Al 31 de diciembre de 2007 Tubacex, S.A. tiene el compromiso con las sociedades del Grupo de renovar dichas líneas de crédito, por lo que figuran clasificadas a largo plazo.

(Continúa)



4864780

10

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Provisiones

El detalle de las provisiones, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo Altx Inc.	18.887.150
Otras inversiones financieras permanentes	
Obras de arte	2.039.683
Otras participaciones	<u>51.764</u>
	<u>2.091.447</u>
	<u>20.978.597</u>

El movimiento de las provisiones durante el 2007 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(8) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Empresas del Grupo, deudores (nota 13)	17.859.955
Deudores varios	19.833
Administraciones Públicas	<u>1.966.541</u>
	<u>19.846.329</u>

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudor	
Por impuesto sobre Sociedades (nota 17)	164.967
Por diversos conceptos	750
Organismos de la Seguridad Social, deudores	824
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (notas 7 y 17)	<u>1.800.000</u>
	<u>1.966.541</u>

(Continúa)



4864781

11

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2007 corresponde, básicamente, a Fondos de Inversión Mobiliarios, cuyo valor liquidativo agregado asciende a 8.386.023 euros.

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestran en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2007 está representado por 132.978.782 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos excepto las acciones propias cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones. La totalidad del capital de la Sociedad cotiza en el mercado continuo de la Bolsa española.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad dispone de 1.915.306 acciones propias, adquiridas por un precio medio de 1,14 euros por acción y valoradas a un coste medio de 0,93 euros por acción, y tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 ninguna entidad jurídica poseía directa o indirectamente una participación superior al 10% del capital social de Tubacex, S.A.

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva de Revalorización Norma Foral 4/1997

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado material (véase nota 6).

(Continúa)



4864782

12

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Habiendo transcurrido el plazo para que el saldo de esta reserva sea comprobado por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital, previa eliminación de las pérdidas acumuladas que figuren en el balance y previa constitución de la reserva legal.
- Reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2007 la reserva legal alcanza el citado límite del 20% del capital social.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(11) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en el ejercicio 2007 es como sigue:

	Euros		
	Contratos de relevo (nota 4(j))	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	7.415.197	3.595.602	11.010.799
Reversiones	(7.282.197)	-	(7.282.197)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>133.000</u>	<u>3.595.602</u>	<u>3.728.602</u>

Hasta el 31 de diciembre de 2006 la Sociedad tiene registrados los compromisos por contratos de relevo de determinadas sociedades del Grupo. En el ejercicio 2007 estos pasivos se han traspasado a las correspondientes sociedades al ser asumidas por las mismas.

(Continúa)



4864783

13

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

<u>Tipo de préstamo</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Límite</u>	<u>Euros</u>
Crédito	Euribor + 0,4%	23.12.08	6.000.000	2.401.590
Crédito	Euribor + 0,4%	23.12.08	6.000.000	5.961.177
Crédito	Euribor + 0,5%	25.05.08	6.000.000	5.992.221
Préstamo	Euribor + 0,6%	13.01.08	<u>6.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
			<u>24.000.000</u>	15.354.988
Deudas por intereses				<u>72.727</u>
				<u>15.427.715</u>

(13) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle al 31 de diciembre de 2007 de los saldos con empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>Deudores (nota 8)</u>	<u>Acreedores</u>
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	53.678	-
Métaux Inox. Services, S.A.S.	63.324	-
Red Distribución de Tubos y Accesorios, S.A.	-	3.257.634
Schoeller-Bleckmann GmbH	5.493	-
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	11.062	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	<u>17.726.398</u>	-
	<u>17.859.955</u>	<u>3.257.634</u>

Las principales transacciones realizadas durante el ejercicio 2007 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Euros</u>
Gastos	
Gastos financieros	<u>159.820</u>

(Continúa)



4864784

14

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Euros</u>
Ingresos	
Otros ingresos de explotación	
Servicios generales y asistencia técnica	12.085.298
Arrendamientos de naves (nota 6)	<u>2.460.847</u>
	14.546.145
Ingresos de participaciones en capital (nota 7(a))	8.926.545
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>813.794</u>
	<u>24.286.484</u>

(14) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Administraciones Públicas	2.184.159
Otras deudas	70.699
Remuneraciones pendientes de pago	3.234.087
Acreeedores por convenio de suspensión de pagos	<u>2.131.500</u>
	<u>7.620.445</u>

En ejercicios anteriores se aprobó el convenio de acreedores de Tubacex, S.A., mediante Auto del Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Amurrio (Alava), de fecha 15 de octubre de 1993, que afectó a todos los créditos existentes contra la Sociedad. El convenio aprobado establece, entre otras opciones, el pago sin devengo de intereses desde un 50% a un 100% de los créditos en diferentes plazos.

El desglose de la deuda por convenio de suspensión de pagos entre acreedores del grupo y terceros es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Acreeedores del Grupo por convenio	
Suspensión de pagos	1.364.964
Acreeedores terceros por convenio	
Suspensión de pagos	<u>766.536</u>
	<u>2.131.500</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2007 incluye 96.072 euros y 1.268.892 euros correspondientes a las sociedades del Grupo, Acería de Alava, S.A. y Tubacex Taylor Accesorios, S.A., respectivamente.

(Continúa)



4864785

15

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedor	
Por IVA	2.047.997
Por retenciones practicadas	<u>136.162</u>
	<u>2.184.159</u>

(15) Gastos de Personal

Su detalle durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.955.433
Seguridad Social a cargo de la empresa	217.611
Aportaciones a Entidad de Previsión Social Voluntaria	53.118
Otros gastos sociales	<u>625.283</u>
	<u>2.851.445</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el ejercicio 2007 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Ingenieros y licenciados	20
Ingenieros técnicos y ayudantes titulados	1
Jefes administrativos	5
Personal administrativo	<u>1</u>
	<u>27</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio 2007 y de los Administradores es como sigue:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Administradores	10	-
Dirección	20	-
Resto	<u>3</u>	<u>4</u>
	<u>32</u>	<u>4</u>

(Continúa)



4864786

16

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Información Relativa al Consejo de Administración y Otra Información

Durante el ejercicio 2007 los miembros del Consejo de Administración han devengado un importe de 1.225.475 euros, por todos los conceptos, entre los que se encuentran las retribuciones a ejecutivos, atenciones estatutarias y dietas por asistencia a consejos y comités.

Al 31 de diciembre de 2007 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Durante el ejercicio 2007 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Objeto social</u>	<u>Cargos y funciones</u>
D. Alvaro Videgain Muro	Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Presidente
	Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A.	Comercialización de tubos	Presidente
	Salem Tube Inc.	Fabricación de tubos	Presidente
	Schoeller-Bleckmann 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 Garteizgoeasoa Iguain	Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Consejero

(Continúa)



4864787

17

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La facturación de honorarios y gastos de la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, por servicios de auditoría y por otros servicios asciende a 71 miles de euros y a 50 miles de euros, respectivamente, e incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

(17) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 28% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2007 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2007:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	27.051.757
Diferencias permanentes	(17.940.136)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(9.111.621)</u>
Base contable y base imponible fiscal	-
Retenciones	<u>(164.967)</u>
Impuesto sobre sociedades a devolver (nota 8)	<u>(164.967)</u>

El gasto del ejercicio 2007 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Euros</u>
Base contable por 28%	-
Aplicación de créditos fiscales reconocidos en ejercicios anteriores	2.551.254
Efecto del cambio de tipo impositivo en créditos fiscales	634.739
Reconocimiento de créditos fiscales por deducciones Con origen en el ejercicio	<u>(712.191)</u>
	<u>2.473.802</u>

(Continúa)



4864788

18

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad dispone de bases imponibles negativas, deducciones tributarias por inversiones, creación de empleo, formación y por doble imposición de dividendos, pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2007, según el siguiente detalle:

Año de origen	Euros				Aplicables hasta
	Bases imponibles negativas	Deducciones con límite	Deducciones sin límite	Doble imposición de dividendos	
1994	-	-	-	-	2009
1995	4.035.543	-	-	-	2010
1999	-	-	2.073	-	2014
2000	-	-	-	1.071.432	2015
2001	-	-	10.974	-	2016
2002	-	9.610	2.072	911.066	2017
2003	218.996	5.146	-	1.138.000	2018
2004	-	279.651	665	758.361	2019
2005	-	26.616	-	1.211.236	2020
2006	-	23.572	330	617.328	2021
2007	-	22.952	6.112	679.888	2022
	<u>4.254.539</u>	<u>367.547</u>	<u>22.226</u>	<u>6.387.311</u>	

Al 31 de diciembre de 2007 se ha considerado el efecto fiscal de bases imponibles negativas por 1.191 miles de euros, junto con los importes de las deducciones activadas por 6.777 miles de euros y se encuentran registrados en el capítulo de inmovilizaciones financieras y de deudores a corto plazo por 6.168 miles de euros y 1.800 miles de euros, respectivamente, en función de los plazos previstos para su aplicación (véanse notas 7 y 8).

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos, 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 del ejercicio 2007, es la correspondiente a la Norma Foral 24/1996 de 5 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 13/2007, de 26 de marzo, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 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.

(Continúa)



4864789

19

TUBACEX, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2007 la Sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios a partir del terminado en 31 de diciembre de 2003 y siguientes para los principales impuestos a los que se halla sujeta. Como consecuencia del tratamiento fiscal dado a determinadas operaciones, existen ciertas contingencias fiscales que podrían resultar en reclamaciones de las autoridades en futuras inspecciones, que no se pueden cuantificar objetivamente en la actualidad, no obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que, en su caso, surjan pasivos adicionales de importancia.

(18) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Sociedad, en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007, no ha realizado inversiones, ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental y no tiene abiertos proyectos de esa naturaleza.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio 2007 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(19) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 tiene prestados avales ante entidades financieras de las sociedades Acería de Alava, S.A. y Tubacex Tubos Inoxidables, S.A., con un límite total de 26.905.150 euros, y a favor de Cotubes Canadá, Inc., sociedad dependiente de Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A., por un importe de 1.000.000 de dólares canadienses.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad ha recibido un aval de una entidad financiera para garantizar el buen fin de una importación temporal de obras de arte por importe de 14.304 euros.

(20) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



Апехо I

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2007

(Expresado en euros)

	31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	Reversiones	31.12.07
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	125.485.892	-	(371.180)	-	-	125.114.712
Créditos a empresas del Grupo	22.700.339	-	(2.846.047)	-	-	19.854.292
Otras inversiones financieras permanentes	5.710.835	111.029	(37.746)	-	-	5.784.118
Obras de arte	289.200	33.200	-	-	-	322.400
Administraciones públicas a largo plazo						
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por bases imponibles negativas y por deducciones pendientes de aplicación (nota 17)	<u>8.642.156</u>	<u>712.191</u>	<u>(1.385.993)</u>	<u>(1.800.000)</u>	<u>-</u>	<u>6.168.354</u>
Provisiones	162.828.422	856.420	(4.640.966)	(1.800.000)	-	157.243.876
	<u>(24.841.634)</u>	<u>-</u>	<u>444.650</u>	<u>-</u>	<u>3.418.387</u>	<u>(20.978.597)</u>
	<u>137.986.788</u>	<u>856.420</u>	<u>(4.196.316)</u>	<u>(1.800.000)</u>	<u>3.418.387</u>	<u>136.265.279</u>
				(nota 8)		



4864790

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debe ser leído.



4864791

Anexo II

TUBACEX, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2007

(Expresado en euros)

	Actividad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste	Valor teórico-contable
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER) (i)	Fabricación y comercialización de tubos	Temitz (Austria)	100,00%	55.553.103	69.052.943
Acería de Alava, S.A.	Fabricación de acero	Amurrio (Alava)	99,99%	21.270.900	42.454.914
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	Fabricación de tubos	Llodio (Alava)	99,99%	15.025.303	65.177.615
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	Fabricación de accesorios	Arceniega (Alava)	100,00%	11.877.098	12.210.278
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A. (ii)	Comercialización de tubos	Abreña (Barcelona)	100,00%	7.546.543	22.204.176
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation (iii)	Sociedad de cartera	Albany – N. York (EE.UU.)	100,00%	5.105.881	8.434.797
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A. (RTA)	Comercialización de tubos	Llodio (Alava)	100,00%	3.196.850	3.616.294
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG Immobilien (i)	Sociedad inmobiliaria	Temitz (Austria)	100,00%	3.150.631	3.566.519
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (Cotubes)	Comercialización de tubos	Amurrio (Alava)	100,00%	1.306.403	5.934.396
Métaux Inox. Services, S.A.S. (iv)	Comercialización de tubos	Soissons (Francia)	100,00%	<u>1.082.000</u>	2.113.000
				<u>125.114.712</u>	

Observaciones

- (i) Subgrupo auditado por Ernst & Young.
- (ii) Subgrupo formado por Tubos Mecánicos, S.A. y su sociedad participada al 100%, Tubos Mecánicos Norte, S.A.
- (iii) Subgrupo formado por Salem Tube Inc. y Altx Inc., auditadas por Grossmann & Janak & Ford.
- (iv) Auditado por Mazars.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debe ser leído.



Anexo III

TUBACEX, S.A.

Detalle de los Fondos Propios de las Empresas del Grupo y Asociadas
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2007

(Expresado en euros)

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Resultados extraordinarios Beneficios (pérdidas)	Dividendos distribuidos
Acería de Alava, S.A.	7.299.944	28.230.513	6.924.457	-	42.454.914	(47.296)	64.498
Comercial de Tubos y Accesorios Especiales, S.A. (COTUBES)	1.141.900	3.869.199	1.423.297	(500.000)	5.934.396	(74.206)	500.000
Métaux Inox. Services, S.A.S.	500.000	948.000	665.000	-	2.113.000	-	-
Red Distribuidora de Tubos y Accesorios, S.A.	75.823	3.343.639	196.832	-	3.616.294	-	-
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr GmbH (SBER)	3.500.000	41.770.935	10.953.008	-	56.223.943	-	6.498.375
Subgrupo Schoeller – Bleckmann Edelstahlrohr AG Immobilien	70.000	3.393.378	103.141	-	3.566.519	-	-
Subgrupo Tubacex América Holding Corporation	8.661.000	(5.961.368)	5.735.165	-	8.434.797	-	-
Subgrupo Tubos Mecánicos, S.A.	5.436.974	10.735.222	7.295.532	(1.263.552)	22.203.176	-	1.263.552
Tubacex Taylor Accesorios, S.A.	8.890.593	1.130.954	2.188.731	-	12.210.278	(38.517)	-
Tubacex Tubos Inoxidables, S.A.	15.026.005	40.636.459	10.113.271	(600.120)	65.177.615	(809.232)	600.120
							<u>8.926.545</u>



4864792

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debe ser leído.



Anexo IV

TUBACEX, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007

(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Norma Foral 4/1997	Reserva legal	Reservas				Beneficios del ejercicio	Total
					Reserva para acciones propias	Reserva reedominación capital social a euros	Reservas voluntarias			
Saldos al 31 de diciembre de 2006	59.840.452	17.107.747	3.764.185	11.501.911	1.781.234	100.941	25.475.712	14.148.817	133.720.999	
Distribución del resultado de 2006	-	-	-	466.179	-	-	1.303.838	(1.770.017)	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(12.378.800)	(12.378.800)	
Beneficios del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	24.577.955	24.577.955	
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>59.840.452</u>	<u>17.107.747</u>	<u>3.764.185</u>	<u>11.968.090</u>	<u>1.781.234</u>	<u>100.941</u>	<u>26.779.550</u>	<u>24.577.955</u>	<u>145.920.154</u>	



4864793

Este Anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debe ser leído.



4864794

Anexo V

TUBACEX, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2007	2006
Adquisiciones de Inmovilizado	20.466	-
Inmovilizado inmaterial (nota 5)	253.328	67.867
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	144.229	48.397
Inmovilizaciones financieras (nota 7)		
Dividendos (nota 10)	12.378.800	10.166.000
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.000.000	4.000.000
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda afectada a la suspensión de pagos	1.840.877	1.710.582
Provisiones para riesgos y gastos (nota 11)	-	1.234.860
Total aplicaciones	15.637.700	17.227.706
Aumento del capital circulante	8.165.512	-
	23.803.212	17.227.706

	Orígenes	
	2007	2006
Recursos procedentes de las operaciones	24.577.955	14.148.817
Beneficios del ejercicio	1.029.871	1.220.105
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	(3.418.387)	(4.806.146)
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7(c))	(7.282.197)	-
Variación de la provisión para riesgos y gastos (nota 11)	(858.995)	(181.401)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	712.191	(2.437.989)
Créditos fiscales activados en el ejercicio (nota 7)	13.336.056	7.943.386
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	98.294	-
Enajenación de Inmovilizaciones materiales e inmateriales (nota 6)	4.372.546	293.673
Bajas de inmovilizaciones financieras	37.746	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de participaciones en empresas del Grupo	371.180	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de cuentas a cobrar al Grupo (nota 7)	2.401.397	4.210.001
Cancelación o traspaso a corto plazo de créditos fiscales (nota 7)	3.185.983	3.424.719
Total orígenes	23.803.212	15.871.779
Disminución del capital circulante	-	1.355.927
	23.803.212	17.227.706

	Variaciones del capital circulante	
	2007	2006
Deudores	Aumentos	Aumentos
	Disminuciones	Disminuciones
Acreedores	4.547.330	5.563.244
Inversiones financieras temporales	4.143.655	-
Tesorería	-	13.447.210
	328.201	6.427.848
	197.272	100.191
	8.690.985	12.091.283
	-	13.447.210
	8.165.512	1.355.927
Variación del capital circulante	8.690.985	13.447.210
	17.227.706	13.447.210

Este Anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2007, junto con la cual debe ser leído.



4864795

TUBACEX, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2007

Tubacex, S.A. es la sociedad matriz del Grupo de su propio nombre, tenedora de las participaciones societarias de sus filiales, por lo que ejerce de sociedad holding de dicho grupo desde el año 1994, momento en que se llevó a cabo la reestructuración industrial del grupo, con la creación de Tubacex Tubos Inoxidables, S.A. a la que se traspasó la rama de actividad de la primera. Desde este momento Tubacex S.A. no desempeña actividad industrial alguna.

Al comentar la evolución de Tubacex, S.A. como tal sociedad matriz, nos referimos a la información y gestión consolidadas dado que en ella podremos apreciar la situación y evolución del comportamiento empresarial del grupo de una forma más extensa.

En el ejercicio 2007 la economía mundial ha seguido mostrando un buen ritmo de crecimiento, continuando en fase de expansión, aunque con una leve ralentización respecto a las cifras alcanzadas en 2006. De acuerdo con los datos publicados por el Banco Mundial, la economía global creció a un ritmo del 4,9% en 2007, frente al 5% alcanzado en 2006.

El principal motivo de esta ligera desaceleración ha sido la ralentización del crecimiento en la economía estadounidense, cuyo Producto Interior Bruto ha pasado de crecer un 2,9% en el 2006 al 2,2% en 2007. Este descenso ha sido consecuencia directa del debilitamiento del mercado de la vivienda en Estados Unidos y del endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito tanto para empresas como para particulares en este país y en todos los países en desarrollo en general.

Las economías emergentes, por su parte, han seguido mantenido el fuerte dinamismo que venían mostrando en años anteriores, con un crecimiento de los países en desarrollo del 7,4% anual, destacando de nuevo China e India como principales motores de este crecimiento.

La buena situación de la economía mundial y su influencia en las inversiones acometidas en los sectores petrolífero, energético y petroquímico, ha influido muy positivamente en los negocios del Grupo. Así, en el año 2007 se ha vuelto a experimentar un nuevo fortalecimiento en la demanda final y un alargamiento de la cartera de pedidos, tanto en los tubos como en los productos de acero inoxidable fabricados por la acería. No obstante, es importante mencionar una serie de aspectos que afectan directamente a la gestión de las empresas exportadoras europeas y que continúan amenazando la competitividad de la industria siderúrgica, como son el continuo aumento del precio de las materias primas, una mucho mayor volatilidad de las mismas y la depreciación del dólar americano frente al euro. Es especialmente reseñable el fuerte incremento en los precios del petróleo, que si bien actúa como catalizador de los programas de inversión de sectores muy relevantes en el uso final de nuestros productos, no deja de suponer un muy importante elemento de incertidumbre en la sostenibilidad del crecimiento de la economía mundial.



4864796

2.

Por lo que respecta a los mercados financieros, en la política monetaria de la Reserva Federal Americana se pueden distinguir dos periodos claramente diferenciados. El primero de ellos duró hasta el mes de agosto, y estuvo caracterizado por el mantenimiento de los tipos de interés en el 5,25% con el que se comenzó el año. Sin embargo, las turbulencias en los mercados financieros y de crédito a partir del mes de agosto provocaron una evidente falta de liquidez en el mercado que llevó a la Reserva Federal a recortar el tipo de interés oficial estadounidense hasta el 4,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo a principios de año la política de paulatinas subidas de los tipos de interés iniciada en diciembre de 2005, hasta dejar el tipo oficial europeo en el 4%. En la segunda parte del año, y como consecuencia de las citadas turbulencias en los mercados financieros y de crédito, los tipos de interés se mantuvieron sin cambios.

La situación de los mercados de divisas durante el 2007 ha continuado siendo, al igual que lo fue en años anteriores, muy perjudicial para las empresas exportadoras europeas con un euro que ha mantenido su fortaleza frente al dólar (1,38 dólares por euro como media en 2007 frente a 1,26 en 2006) y se ha revalorizado en más de un 10% frente al yen. Esta evolución ha resultado y está resultando doblemente perniciosa para la competitividad de las empresas europeas al perjudicar directamente a las exportaciones a EE.UU. y favorecer indirectamente a economías emergentes con costes laborales muy bajos y cuyas monedas no se han depreciado tanto frente al dólar.

Un año más sigue siendo muy importante destacar la evolución de los precios de las materias primas básicas en nuestro negocio (níquel y chatarra de inoxidable) con un incremento de precios medio del 54% durante el 2007 tomando las cotizaciones medias del precio del níquel (LME). La escalada de precios experimentada por el níquel, cuyo valor se ha multiplicado por más de cinco en los últimos cinco años, ha convertido a este metal en la principal partida del epígrafe "consumos de materias primas y consumibles" de la cuenta de resultados del Grupo y ha hecho que su gestión se haya convertido en excepcionalmente importante, sobre todo ante la importante longitud de la cartera de pedidos. El precio del resto de materias primas utilizadas en el proceso productivo del Grupo también ha experimentado un incremento, como por ejemplo el molibdeno, que retomaba la senda alcista que había abandonado en el año 2006 revalorizándose en 2007 un 23% como promedio. En la formación de estos niveles de precio hay varios factores a destacar, como son el fortalecimiento de los niveles de demanda mundial y el fuerte tirón de China en la producción mundial de acero inoxidable, pero no conviene olvidar que estos mercados han estado y están expuestos por una parte a la actividad de "Hedge Funds" internacionales - enormemente activos en este momento en los principales mercados de materia prima - y, por otra, a la propia correlación de estos mercados con la cotización del dólar americano. La conjunción de estos factores ha provocado que, por ejemplo en el caso del níquel, su precio haya estado sujeto a lo largo del año a una intensa volatilidad, que le llevó a alcanzar niveles de 54.200 dólares por tonelada en el mes de mayo (un 57% por encima del precio a cierre de 2006), para corregir con posterioridad más de un 50% y cerrar 2007 en niveles cercanos a los 26.000 dólares por tonelada.



4864797

3.

A pesar de la incertidumbre que ha dominado el mercado de materias primas y especialmente el del níquel durante el año 2007, su incremento de precios se ha podido trasladar sin problemas al cliente final gracias a la excelente situación de la demanda.

Es importante constatar, además, que el efecto de la fuerte revalorización de estas materias primas ha provocado un sustancial incremento de las compras en dólares que el Grupo realiza. Así, y teniendo en cuenta el escenario de depreciación del dólar frente al euro comentado con anterioridad, el menor valor relativo de las ventas realizadas en dólares por el Grupo Tubacex se encuentra en la actualidad más que compensado por el efecto positivo que la depreciación de esta moneda tiene en nuestras compras de materia prima.

Los mercados bursátiles, por su parte, han experimentado por quinto año consecutivo un buen ejercicio, aunque con una marcada volatilidad durante todo el año. En el caso de la bolsa española, el ejercicio se ha cerrado con revalorizaciones del 7% en el IBEX35 y 6% en el IGBM. A finales del ejercicio se apreció una importante corrección en el segmento de pequeñas y medianas empresas que llevó al índice IBEX SMALL CAP (que integra a los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del IBEX35 y los 20 valores del IBEX MEDIUM CAP, y donde ha estado encuadrada Tubacex durante el 2007), a cerrar el ejercicio con una depreciación anual del 5%.

Por lo que se refiere al petróleo, durante el ejercicio 2007 ha continuado el aumento de los precios (10% como promedio respecto al año 2006), aparentemente consecuencia de factores coyunturales como son la inestabilidad en Oriente Medio, la debilidad del dólar, las restricciones en la oferta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), las tensiones puntuales de países productores y sobre todo el comentado incremento de la demanda, principalmente de China e India. No obstante, la Agencia Internacional de la Energía (AIE), viene advirtiendo reiteradamente de la existencia de problemas estructurales para adecuar la oferta a los niveles esperados de demanda siendo necesarias importantes inversiones en toda la cadena de valor de producción y transformación de petróleo y de sus derivados. En este contexto el petróleo se ha revalorizado hasta alcanzar máximos históricos, llegando a situarse el barril de Brent cerca de los 95 dólares a final de año. La OPEP estima que el precio del petróleo experimentará un crecimiento medio anual hasta 2030 del 1,4%, representando este producto el 37% de la demanda energética de este periodo.

En el ámbito sectorial, usuarios finales clave de nuestros productos, como son los productores de energía eléctrica, petróleo, gas e industria química y petroquímica, han incrementado su nivel de actividad durante todo el año. En este sentido la tónica del 2007 ha sido, por un lado, una muy buena demanda proveniente de estos sectores, que ha permitido mejorar los márgenes por tratarse de productos de muy alto valor añadido, y por otro la progresiva mejora del mercado de la distribución, principalmente en Europa y NAFTA, que ha supuesto un alargamiento de la cartera de pedidos hasta situarla en niveles de máximos históricos.



4864798

4.

El Grupo Tubacex ha continuado durante este año con la implantación del Plan de Competitividad y con el desarrollo del Plan Estratégico Tubacex 2010 para alcanzar sus objetivos estratégicos cuyas señas de identidad son las siguientes:

- Creación de valor y retribución al accionista.
- Maximización de la rentabilidad estructural en todas sus unidades de negocio con especial incidencia en las unidades productoras de tubos de acero inoxidable sin soldadura.
- Competitividad en la fabricación y comercialización de nuestros productos.
- Apuesta decidida por el valor añadido en nuestros productos y liderazgo en el servicio al cliente.
- Integración y desarrollo de sinergias entre las distintas unidades, siempre desde una orientación estratégica de grupo y desde la planificación y el realismo en la adaptación de personas, estructuras, procesos y planes de inversión. Adecuación de la estructura de dirección del Grupo.
- Solidez financiera y generación de cash-flow como garantía de una retribución al accionista consistente en el tiempo y de una capacidad suficiente para acometer las necesarias inversiones que garanticen nuestra competitividad y rentabilidad futuras.
- Mejora continua en las políticas de gobierno corporativo, incorporando los principios más avanzados según los estándares internacionales.
- Establecimiento del principio de responsabilidad social corporativa como uno de los principales valores del Grupo con orientación hacia políticas de gestión de la calidad total, medioambientales y de prevención de riesgos laborales en todas las unidades.

En vista de que el actual Plan Estratégico Tubacex 2010 está muy cerca de cumplirse en sus principales puntos durante este año y el siguiente, el Grupo Tubacex se encuentra dentro de un proceso de reflexión estratégica de cara a poder lanzar un nuevo y más ambicioso Plan Estratégico que permita afrontar los diferentes retos a los que el Grupo se enfrenta. Este nuevo Plan Estratégico pretende posicionar al Grupo como líder en su sector, su vigencia alcanzará hasta 2012, y será dado a conocer durante el segundo trimestre de 2008.



4864799

5.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO EN 2007

La actividad de Tubacex, S.A., se caracteriza como la propia de una sociedad holding con las funciones de sociedad de cartera del "Grupo de Empresas Tubacex". Esta actividad se centra principalmente en la gestión estratégica y financiera global del grupo y en los servicios de dirección, gestión de marcas y patentes, administración y asesoramiento a las empresas del grupo. Asimismo, Tubacex S.A. es sociedad arrendadora de los edificios industriales utilizados en su actividad por determinadas sociedades filiales - T.T.I., Acería de Alava, S.A. y Cotubes - . Las inversiones financieras de su activo se corresponden en su mayoría a las participaciones en las sociedades que componen dicho grupo. Tubacex S.A. es sociedad perceptora de los ingresos por los servicios y arrendamientos descritos así como por los dividendos correspondientes a las mencionadas participaciones.

En cuanto a la evolución de las acciones de la compañía en Bolsa, hay que señalar que su valor se ha incrementado durante el 2007 un 35,2%. Los títulos de la sociedad han pasado de 4,94 euros por acción al cierre de 2006 a 6,68 euros por acción en su última cotización de 2007. Se trata del séptimo año consecutivo en el que los títulos de Tubacex, S.A. se han revalorizado, pasando de 1,10 euros por acción a finales de 2000 a los 6,68 euros por acción de cierre de 2007 (+507,3%). La cotización máxima del año se produjo en el mes de octubre, cuando el valor de las acciones se situó en 7,78 euros por acción mientras que la cotización mínima tuvo lugar el 5 de marzo, cuando el valor de las acciones alcanzó los 4,89 euros por acción.

Durante el ejercicio se han negociado en el mercado bursátil un total de 276,63 millones de acciones, lo que supone un incremento de un 5% respecto al número de títulos negociados en 2006, que ascendió a 263,34 millones de acciones.

Esta cifra supone que durante el ejercicio se ha producido una rotación de un 208% respecto al número total de acciones de la sociedad, que asciende a 132,98 millones de acciones. La contratación efectiva del año ha ascendido a 1.713,14 millones de euros, cifra superior en un 41,1% respecto a la de 2006, cuando el valor de las acciones negociadas en el ejercicio se situó en 1.214,27 millones de euros. La capitalización bursátil de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 asciende a 888,29 millones de euros, cifra que representa un incremento de un 35,2% respecto al cierre del año anterior, cuando la capitalización bursátil de Tubacex alcanzó los 656,92 millones de euros.

Desde el 2 de enero de 2007, Tubacex ha formado parte del índice "IBEX SMALL CAP" integrado por los 30 valores de mayor capital flotante corregido, excluidos los 35 valores del "IBEX 35" y los 20 del "IBEX MEDIUM CAP". Este índice ha experimentado una depreciación del 5% a lo largo del año 2007.



4864800

6.

2. POLÍTICA Y GESTION DE RIESGOS

Como ya se ha dejado constancia al inicio de este informe, Tubacex, S.A. como sociedad holding, su exposición al riesgo es muy limitada dado que las operaciones de compraventa de los elementos circulantes y las cuentas de deudores y acreedores por el mismo motivo no tienen reflejo en sus estados financieros puesto que la actividad industrial y comercial de desarrolla en el resto de las empresas del grupo. En los informes de gestión de dichas empresas y de forma especial en los estados consolidados se recoge con amplitud lo que determina este espacio. No obstante, de forma resumida recogemos a continuación los aspectos más significativos extraídos del informe consolidado como sigue a continuación:

Dentro de la evaluación de la actividad financiera del año 2007 es importante destacar las políticas activas de gestión de riesgos destinadas a mitigar su exposición a los principales riesgos asociados a su actividad, entre las que cabe destacar:

- El desarrollo de mapas de riesgos y controles al más alto nivel para su análisis dinámico por parte de los órganos de gobierno del Grupo.
- La cobertura del riesgo de crédito mediante pólizas con las correspondientes compañías aseguradoras.
- La cobertura del riesgo de divisa mediante la contratación de seguros de cambio.
- La cobertura del riesgo de interés utilizando coberturas IRS.
- La cobertura del riesgo de volatilidad de materia prima mediante la formalización de contratos de suministro en cobertura de nuestras ventas a precio fijo.

Estas actividades de cobertura de las principales transacciones del Grupo se materializan en los siguientes objetivos básicos de control del riesgo:

- Políticas conservadoras que únicamente buscan la cobertura de los márgenes industriales y comerciales obtenidos.
- Herramientas dinámicas de análisis de flujos de divisa, exposición a riesgo de crédito e impacto de fluctuación de precios de materia prima.
- Asesoría independiente para el diseño de estrategias de cobertura financiera.
- Contratación de operaciones financieras siempre en mercados líquidos y profundos con entidades financieras de reconocido prestigio y solvencia.
- Gestión proactiva por parte de los gestores comerciales, de compras y financieros orientados a la minimización de riesgos y siempre presidida por políticas conservadoras.



4864801

7.

- Independencia en los ámbitos de gestión financiera, comercial y de compras.
- Niveles de atribuciones definidos en relación a la contratación según el tipo de operaciones.
- La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo con arreglo a políticas de cobertura definidas por parte del Comité de Auditoria y aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, avalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con los departamentos administrativo-financieros del Grupo. Este Departamento está dotado de los elementos técnicos y humanos adecuados y proporcionales

3. SITUACIÓN DEL GRUPO

La buena evolución del Grupo es reflejo de la gran mejoría que ha experimentado la demanda durante el año, que ha estado apoyada en la notable actividad de los sectores del petróleo, gas, química, petroquímica y energía principalmente, así como en la mejora paulatina del sector de distribución de tubo. Asimismo, hay que destacar el éxito en la implantación de los proyectos industriales y comerciales descritos anteriormente que pone de manifiesto la solidez del Grupo ante los retos cada vez más difíciles que se presentan y que viene asumiendo con naturalidad y flexibilidad.

El Grupo Tubacex se encuentra perfectamente estructurado en todos los campos de actividad, es decir, en el estratégico, industrial, comercial, económico – financiero y social. Sin embargo, y como consecuencia del profundo cambio experimentado por el sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura desde el lanzamiento del Plan Estratégico Tubacex 2010, el Grupo está preparando un nuevo y más ambicioso Plan Estratégico, que será comunicado a lo largo del año 2008 y en el que el Grupo tratará de adaptar aún más, si cabe, su estructura productiva, comercial y de personas, a los nuevos retos que se le presentan.

Este nuevo Plan, al igual que el anterior, estará orientado a garantizar el crecimiento y la rentabilidad futuras, buscando cada día la excelencia en la relación con los clientes y proveedores así como la integración de todos los trabajadores que forman el Grupo en un conjunto de valores y objetivos comunes y, en definitiva, en la orientación continua a la creación de valor para el accionista.

4. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO, OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se ha producido ningún acontecimiento que requiera mención especial.

5. PERSPECTIVAS Y EVOLUCIÓN FUTURA DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

Tras el análisis sobre el desarrollo del ejercicio de 2007, a continuación se realiza una breve evaluación respecto a cuáles pueden ser las principales líneas de evolución de la actividad económica en 2008 y siguientes:



4864802

8.

Respecto a la economía mundial, se prevé que ésta siga creciendo con firmeza durante 2008, aunque de nuevo a un ritmo inferior al alcanzado en 2007 y con una mayor volatilidad. Las causas volverán a ser el endurecimiento de las condiciones de acceso al crédito de las empresas, hogares y a las propias instituciones financieras, con repercusiones importantes en la inversión y el consumo. La volatilidad del precio del petróleo y el empeoramiento del mercado de la vivienda en muchos países también influyen de manera significativa en estas perspectivas.

En Estados Unidos se espera otra suave ralentización para 2008, con crecimientos algo por debajo del 2%. A pesar de que las turbulencias financieras y el debilitamiento de la vivienda van a seguir afectando negativamente a la primera economía mundial, se espera que a partir del segundo trimestre se empiece a notar, tanto en el consumo como en la inversión, el efecto de las bajadas de tipos de interés llevadas a cabo por la Reserva Federal. Además, se espera que el déficit exterior del país mejore ligeramente como consecuencia de una demanda interna algo menor, la demanda sostenida procedente de los mercados emergentes y la debilidad del dólar.

En Europa también se espera una ligera ralentización del crecimiento, que también estará, probablemente, por debajo del 2% anual. Aunque el impacto del empeoramiento del acceso al crédito quizá haya sido más moderado en el continente europeo, también hay que destacar que, como consecuencia de la preocupación por la inflación del Banco Central Europeo, Europa no se va a beneficiar del impulso al consumo a la inversión que la bajada de tipos de interés va a dar a Estados Unidos.

En Asia, por su parte, la expansión económica seguirá siendo muy vigorosa, sobre todo en China e India, fortaleciendo su cada vez más preponderante papel en la economía mundial. Un aspecto a seguir será el interés del gobierno chino por moderar su desarrollo en determinados sectores que se encuentran en situación de sobrecalentamiento. A pesar de este interés, será de nuevo difícil que la economía china crezca muy por debajo del 10% en 2008.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar, el euro y el yuan seguirán siendo claves en 2008. El dólar ha continuado su depreciación a lo largo del 2007 y primeros meses de 2008. El euro es la principal moneda afectada, dado que actúa como moneda alternativa y su fortaleza puede afectar negativamente al comercio exterior que es uno de los principales motores de la economía europea. Además desde que China abandonó el cambio fijo frente al dólar su moneda se ha devaluado ligeramente frente al dólar.



4864803

9.

Respecto a los tipos de interés, en Europa podría verse alguna bajada por parte del Banco Central Europeo si los riesgos al alza de la inflación se controlan en mayor medida que los riesgos de desaceleración económica. De todas formas, no parecen probables movimientos bruscos a la baja como los vistos en Estados Unidos. De hecho, la Reserva Federal Americana ha mantenido en los primeros meses de 2008 su política de bajadas de tipos de interés ante las turbulencias experimentadas en el sector financiero y de crédito. El grado de desaceleración que finalmente tenga la economía estadounidense y la reactivación de ésta una vez comiencen a notarse los efectos de las bajadas de tipos de interés ya acometidas determinarán la magnitud de las bajadas adicionales que, en su caso, pueda llevar a cabo la Reserva Federal.

Durante los primeros meses de 2008 los precios del petróleo volvieron a marcar un récord histórico, superando el barril de Brent la barrera de los 100 US\$. El estrecho margen de capacidad productiva sin utilizar origina una gran sensibilidad ante cambios imprevistos en el equilibrio entre oferta y demanda lo que contribuirá a que los precios se mantengan altos y volátiles. Estos cambios imprevistos suelen proceder, y lo seguirán haciendo, de novedades en cuestión de conflictos geopolíticos, recortes o problemas o en el suministro.

El resto de materias primas – níquel, chatarra de inoxidable, cromo y molibdeno – se espera que continúen en precios elevados durante gran parte del año aunque lo que marcará este mercado durante todo el ejercicio será la fuerte volatilidad. La buena evolución de la demanda final unida a los factores especulativos descritos anteriormente seguirá contribuyendo a esta situación.

El sector siderúrgico no será ajeno a estas tendencias generales de crecimiento. En este sentido la influencia del desarrollo económico chino será determinante, tanto sobre la producción como sobre la evolución de los mercados de materias primas, al convertirse aquel país asiático en el mayor productor y consumidor mundial de acero. En este sentido, durante el ejercicio habrán de tenerse en cuenta aspectos como el ya mencionado control del gobierno chino sobre su nivel de crecimiento, el previsible cierre de una parte de su capacidad productiva de acero concentrada en pequeños productores con la aplicación de las nuevas regulaciones medioambientales y, finalmente, la posible aparición de fusiones con el objeto de crear grupos de mayor tamaño evitando la entrada de capital extranjero.

Por lo que se refiere al sector de tubos de acero inoxidable sin soldadura se espera continuar en 2008 con la buena evolución experimentada durante el año 2007 apoyada en una mejor estructura de precios, de mix de producto y de capacidad productiva. Se prevé, asimismo, que persistan riesgos como el elevado precio de las principales materias primas y la debilidad del dólar americano frente al euro. En este entorno es donde se estructuran las principales líneas estratégicas del Grupo Tubacex descritas en el capítulo anterior dedicado al Plan Estratégico 2010, con el objetivo de mejorar, de una forma decisiva, la competitividad y rentabilidad de las principales unidades de negocio.



4864804

10.

Aspectos claves consustanciales en el desarrollo de estos planes de actuación en el año 2008 y siguientes que constituyen importantes fortalezas del Grupo son los siguientes:

- Desarrollo y cumplimiento de políticas de Buen Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social.
- Política estable de retribución al accionista, vía dividendos, en el rango del 30 – 40% del resultado neto consolidado generado en el año pudiendo verse modificada en momentos puntuales.
- Mejora continua de la productividad, competitividad y eficiencia productiva con inversiones concretas que permitan al Grupo alcanzar una presencia significativa en los productos de más valor añadido.
- Sólida estructura patrimonial. Reducción constante del endeudamiento financiero a largo plazo del Grupo.
- Productos y procesos de la máxima calidad y con respeto al medio ambiente (ISO 9000 e ISO 14000).
- Excelencia en el servicio al cliente.

La conjunción de líneas estratégicas y de apuesta decidida por la excelencia productiva y comercial es la mejor forma de incrementar el valor para nuestros accionistas.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

Este capítulo se realiza en las filiales industriales del Grupo.

7. ACTIVIDADES EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE.

Este capítulo se realiza en las filiales industriales del Grupo.

8. ACTIVIDAD SOCIAL

El "Informe de Responsabilidad Social Corporativa", que se incluye en este Informe Anual, detalla las políticas generales así como las actividades específicas llevadas a cabo por el Grupo Tubacex durante el año 2007 en relación a los principales "stakeholders" como son: la sociedad en su conjunto, el medioambiente, los empleados y sus representantes, los accionistas, analistas e inversores, medios de comunicación, proveedores y contratistas.



4864805

11.

9. INFORMACIÓN SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Tubacex publica todos los años su Informe Anual de Gobierno Corporativo, que se puede encontrar en el presente Informe Anual y del que aquí se destacan los siguientes puntos:

INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ELEMENTOS CONTEMPLADOS EN EL ARTICULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.

El Consejo de Administración de Tubacex, S.A. en su reunión celebrada el 14 de marzo de 2008, ha formulado el presente informe a los efectos de lo dispuesto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que recoge la información expresada por el mencionado artículo:

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

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

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisión de las acciones.

- c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Las participaciones significativas en el capital social de TUBACEX, S.A. tanto directas como indirectas de los que tiene conocimiento la Sociedad, conforme a la información contenida en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son, a la fecha de emisión del presente informe, las que a continuación se expresan:



4864806

12.

NOMBRE	Nº DE	Nº DE	TOTAL Nº	PORCENTAJE
	DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS		
Alvaro Videgain	57.275	7.550	64.825	0,05%
Juan Ignacio Garteizgogea	-	-	-	-
José Antonio Ardanza	12.000	-	12.000	0,01%
Gerardo Aróstegui	-	43.000	43.000	0,03%
Bagoeta S.L.(1)	-	24.052.798	24.052.798	18,09%
Alejandro Echevarría	6.925	-	6.925	0,01%
Manuel Guasch	-	-	-	-
Juan Ramón Guevara	-	-	-	-
Pedro Luis Uriarte	96.969	-	96.969	0,07%
Atalaya Inversiones S.R.L. (2)	6.653.503	-	6.653.503	5,00%
TOTAL	6.826.672	24.103.348	30.930.020	23,26%

De nuevo según la información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los titulares directos e indirectos de participaciones significativas de TUBACEX a la fecha de cierre del ejercicio 2007, excluidos los consejeros y la autocartera quedan expresados en la siguiente tabla:

DENOMINACIÓN SOCIAL	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO DIRECTOS	NÚMERO DE DERECHOS DE VOTO INDIRECTOS	% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	6.648.950	-	5,00%

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

e) Los pactos parasociales.

- **Pactos parasociales**

Actualmente no existe ningún pacto de este tipo entre los titulares de participaciones significativas ni entre éstos y la sociedad y/o sus filiales, ya que ha sido disuelto el pacto que regía hasta 2007 las relaciones entre Atalaya Inversiones S.R.L. y Zoco Inversiones S.R.L.



4864807

13.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad.

- Normas sobre nombramiento de consejeros y modificación de estatutos.

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

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

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

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

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



4864808

14.

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

- **Poderes de los miembros del Consejo.**

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

- * La aprobación de las estrategias generales de la sociedad.
- * El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad.
- * La aprobación de la política en materia de autocartera.
- * El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.
- * La identificación de los principales riesgos de la sociedad, en especial los riesgos que proceden de operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- * La definición de la estructura del grupo de sociedades.
- * La política de Gobierno Corporativo.
- * La política de Responsabilidad Social Corporativa.
- * La determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.
- * En general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la compañía y las grandes operaciones societarias o las que pudieran menoscabar la transparencia fiscal del Grupo.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la Sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

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

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

Ningún miembro del equipo directivo ha sido despedido ni la compañía ha sido objeto de ninguna Oferta Pública de Adquisición a lo largo del año 2007.



4864809

15.

10. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En este ejercicio no se ha producido ninguna operación de compra o venta de acciones propias.

11. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de Tubacex, S.A., que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Reservas voluntarias	4.746.605,22
Dividendo ordinario	<u>19.831.350,00</u>
Total	24.577.955,22

Se mantiene el dividendo como forma de retribución al accionista destinando a tal fin el 35% del beneficio neto consolidado del año 2007. Este dividendo será el mayor entregado por Tubacex a sus accionistas desde que en 1996 se acordara esta política de retribución al accionariado.

12. INFORMACION SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En la nota 9 de la memoria de cuentas anuales consolidadas se da una información detallada en relación con los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera y las permutas de tipo de interés que al 31 de diciembre de 2006 mantiene el Grupo Tubacex.

13. OTROS**13.1 Honorarios de Auditoría**

Los honorarios de auditoría por la labor profesional ejercida en el Grupo Tubacex (en empresas españolas) en el ejercicio 2007 han ascendido a la suma de 175 miles de euros. El auditor, siguiendo las políticas de independencia de los auditores, comprendidas en el informe sobre el cumplimiento de las recomendaciones del Código del Buen Gobierno del Consejo de Administración de la sociedad, no ha recibido del Grupo TUBACEX ninguna remuneración por conceptos distintos a su labor auditora.

~~D. Gerardo Aróstegui Gómez~~
DNI 14.874.755 B
Vocal

~~D. Juan Ramón Guevara Saleta~~
DNI 16.204.631
Vocal

~~D. Juan Garteizgogea Iguain~~
DNI 14.885.377 F
Vocal

~~D. Manuel Guasch Molins~~
DNI 37.231.232 M
Vocal

~~D. José Antonio Ardanza Garro~~
DNI 14.823.596 G
Vocal

~~D. Alejandro Echevarría Busquet~~
DNI 16.201.418 B
Vocal

~~D. Pedro Luis Uriarte Santamarina~~
DNI 14.828.543-Y
Vocal

~~D. Pascual Jover Laguardia~~
DNI 15.728.612 Q
Letrado Asesor y no consejero

~~Atalaya Inversiones, SRL~~
Representada por
D. Antonio Pulido Gutiérrez
DNI 34.000.506-C
Vocal

~~D. Luis María Uribarren Axpe~~
DNI 16.200.001-C
Vocal